

ESTE FIN DE SEMANA

80 CUESTIONES CLAVE
PARA HACER LA DECLARACIÓN

HOY SUPLEMENTO

Expansión Jurídico

Vuelven las grandes operaciones transfronterizas

Inversor

Récord de negociaciones del oro **P21**

La Sepi recibe otros 500 millones para subir en Telefónica **P4**

Sacyr gana un 6% más tras reforzar su actividad concesional

- **Unicaja** obtiene 111 millones, un 23% más que el año anterior
- **Abanca** consigue 158,4 millones y eleva su beneficio un 50%
- **Línea Directa** afianza su vuelta al beneficio ganando 10 millones

P6, 16 y 17

Griffiths: "Solo haremos coches eléctricos para **Seat** si es rentable" **P8**

ISS y Glass defienden a **Repsol** en la guerra del 'ecopostureo' **P7/LA LLAVE**

El **IPC** repunta una décima, al 3,3% **P32**

8-9 MAYO

V Foro Internacional Expansión

Retos para una nueva era económica y geopolítica **P12-13**



Pedro Sánchez, durante su comparecencia de ayer.

Sánchez sigue y anuncia una "limpieza" política

El presidente dice que quiere evitar que "el fango colonice la vida pública"

Se intensificará el control estatal en Naturgy, Telefónica, Indra y Talgo

Sus socios nacionalistas critican a Sánchez por su "frivolidad electoralista"

Feijóo: "Sánchez quiere colar un cambio de régimen por la puerta de atrás"

OPINIÓN ■ **Miriam González Durántez** El caso Sánchez y la exposición de los políticos por falta de un código ético ■ **Clemente Polo** "He decidido seguir" (Ya lo sabíamos) ■ **José María Rotellar** El teatro de Sánchez ■ **Javier Ayuso** Sánchez cierra su opereta llamando a defender la democracia ■ **Iñaki Garay** Un punto y aparte que da miedo

P24 a 30 y 51/EDITORIAL

Puig sale a 24,5 euros, el nivel máximo por la alta demanda

Empezará a cotizar el 3 de mayo con un valor bursátil de 13.900 millones

Ya está todo preparado para la mayor OPV del año en todo el mundo. La fuerte demanda ha llevado a Puig a

saltar al parque en el precio máximo: 24,5 euros. Su objetivo es captar alrededor de 3.000 millones. **P3/LA LLAVE**

■ Habrá una OPV de acciones que están en manos de la familia Puig y una OPS de títulos nuevos

■ La compañía seguirá controlada por la familia y prevé repartir un dividendo del 40% del beneficio

Escándalo en Applus: la CNMV prohíbe a los fondos comprar

■ Ofrecían un precio superior a la opa **P5**

BBVA gana 2.200 millones y mejora su rentabilidad

BBVA aumentó un 19% su beneficio en el primer trimestre al ganar 2.200 millones. El banco logró una importante mejora en márgenes y rentabilidad, lo que le permite prever para este año "un crecimiento a tasas de doble dígito". México aporta el 56% de los beneficios, mientras que España supone cerca del 29%. **P15**

ANÁLISIS
Por Salvador Arancibia
BBVA y Unicaja, dos modelos que generan resultados positivos **P16**



Carlos Torres, presidente de BBVA.

¡VUELVE EL PLAN PERFECTO PARA EMPRESAS Y GRUPOS!
SHOW, DINNER & PARTY



MADRID

COMPRA TU ENTRADA EN **WAHSHOW.COM** | ENTRADAS PARA GRUPOS **GRUPOS@WAHSHOW.COM**
910 73 62 01

Peligrosa huida hacia adelante de Sánchez

El presidente del Gobierno ha resuelto continuar ejerciendo sus funciones tras el periodo de reflexión personal que anunciara por sorpresa la semana pasada. Sánchez justificó su decisión en una supuesta movilización social en su defensa que, sin embargo, no se ha producido, y en la necesidad de abordar “la regeneración pendiente de nuestra democracia”. Pero no concretó las medidas que adoptará para impulsarla ni dio respuesta a la demanda mayoritaria de las organizaciones de la sociedad civil, que le han venido reclamando un cambio de rumbo para poner fin a su dañina estrategia de constante confrontación con la oposición, la justicia y los organismos independientes. De ahí que el dirigente socialista recibiera la crítica mordaz incluso de sus aliados separatistas, quienes tildaron su maniobra de “frivolidad electoralista”. Consciente de la pérdida de apoyos políticos ante su fallida estrategia de victimización, Sánchez ha evitado someterse a una cuestión de confianza que habría hecho aún más evidente que ha utilizado este inédito periodo de parálisis de su actividad pública para minimizar el desgaste por las diligencias judiciales previas sobre las actividades profesionales de su esposa, Begoña Gómez.

Incluso sus socios separatistas han criticado la maniobra del presidente por “electoralista”

¿Limpieza democrática? En una sorpresa comparecencia sin preguntas, y tras haber comunicado previamente su decisión al Rey, el presidente se conjuró públicamente para acabar con lo que llamó “política de la vergüenza”. En vista de los antecedentes del Ejecutivo por hacerse con el control del poder judicial mediante una reforma exprés del sistema de elección del CGPJ, que fue frenada por las autoridades europeas, es inquietante la falta de concreción de la operación de “limpieza” de la vida pública que dice querer encabezar ahora. Sánchez apeló de manera genérica a la conciencia colectiva de la sociedad para terminar con los comportamientos que, según afirmó, él y su mujer llevan sufriendo diez años. Este discurso llevó a su vicepresidenta segunda y líder de Sumar, Yolanda Díaz, a reclamarle medidas urgentes para “democratizar la Justicia”. Cabe preguntarse si el presidente comparte la infame tesis de un supuesto déficit democrático del sistema judicial que, con sus virtudes y defectos, ha venido funcionando como parte nuclear del sistema de derechos y libertades alumbrado por la Constitución de 1978, que goza de amplio reconocimiento internacional como el propio Sánchez defendía hasta hace poco.

Promesa incumplida. El líder del PSOE ya cimentó en su autoproclamada voluntad regeneradora la moción de censura que le aupó al poder en 2018, pero desde entonces no sólo ha incumplido esa promesa, sino que la vida institucional de España se ha degenerado de manera acelerada por la colonización partidista de casi todos los estamentos del Estado, los ataques a los organismos independientes desde el Ejecutivo, y la utilización de los resortes públicos en su beneficio particular. Lo prueba la encuesta *flash* publicada por el CIS sólo unas horas después con preguntas claramente orientadas a sustentar el relato frentista del Ejecutivo de PSOE y Sumar contra la oposición y los jueces. Es revelador que el organismo que dirige un militante socialista como Tezanos se haya dedicado los últimos días a sondear la opinión de los españoles sobre la maniobra de Sánchez pero, en cambio, no haya incluido en ninguno de sus sondeos desde la investidura una pregunta respecto a la ley de amnistía impuesta por los separatistas. Si de verdad está comprometido con la regeneración de la vida política, debe convocar al principal partido de la oposición a un gran pacto de Estado al que puedan unirse el resto de formaciones y no aferrarse como salvavidas a sus pactos con los radicales para seguir excluyendo al PP de las instituciones. El presidente no debe olvidar que sólo a través de amplios consensos se han logrado los avances democráticos y económicos a los que hizo referencia en su discurso, y que su llamada a la desinflamación de la política no será creíble si continúa focalizando sus mensajes en atacar a los partidos que representan a once millones de españoles y a quienes no se pliegan al dictado del Gobierno.

El presidente no da respuesta al cambio de rumbo que le venía pidiendo la sociedad española

Puig se va al máximo en su salida a Bolsa

La operación de salida a Bolsa de Puig ha entrado en su fase final y el precio de venta será el máximo contemplado en el folleto informativo de la operación, valorando el 100% del capital en 13.900 millones de euros y el 100% del negocio, incluida deuda, en casi 15.100 millones, equivalente a un múltiplo ev/ebitda 2023 de 17,8 veces. La operación, dirigida por JPMorgan y Goldman Sachs, tiene visos de cerrarse con gran éxito, no sólo por el alto múltiplo de la valoración, justificado por el sector en el que opera la compañía –con comparables como las francesas L’Oréal y, en menor medida, LVMH–, sino también por la fuerte demanda de los fondos internacionales, a los que además acompañan algunas instituciones españolas como CriteríaCaixa. La operación tiene dos tramos: una oferta pública de venta (OPV) por parte de la familia Puig, valorada en 1.360 millones, y una oferta pública de suscripción (OPS) por 1.250 millones, a las que se añade una opción de venta adicional de hasta 390 millones, por lo que el importe total pudiera ascender hasta 3.000 millones de euros con la venta de hasta el 25% del capital. En 2023, Puig tuvo ingresos de 4.304 millones de euros (+19%), ebitda de 849 millones (+33%) y beneficio atribuido de 465 millones (+16%), cerrando con deuda neta de 1.196 millones. Es la mayor salida a Bolsa en

el mundo en lo que llevamos de año –con posibilidades de ser la mayor en todo 2024– y situará a Puig entre los 15 mayores grupos españoles por capitalización bursátil. El sector de cosmética y perfumería sigue creciendo por encima de la economía y las perspectivas fundamentales de Puig son muy buenas, basadas en la recuperación del *travel retail*, el crecimiento de la venta online (responsable del 26% de su facturación) y la fuerte resistencia del sector del lujo. La salida a Bolsa es la culminación de una estrategia ambiciosa que ha incluido adquisiciones y el cultivo de marcas exclusivas. La operación supone también un espaldarazo al mercado español de capitales.

ISS y Glass Lewis apoyan a Repsol

En empresas como Repsol, en las que el capital que cotiza libremente en Bolsa es prácticamente la totalidad, los informes de los *proxy advisors* (asesores de voto en las juntas) es muy importante. Sus recomendaciones pueden decidir el voto a favor o en contra de determinados puntos. En la junta de accionistas de este año, prevista para el próximo día 10 de mayo, el punto más caliente va a ser el número diez, en el que la compañía quiere someter a la votación

de los inversores su plan en materia de descarbonización. ISS y Glass Lewis recomiendan votar a favor, incluso aunque reconocen que en este tipo de votaciones tienen muchos reparos y son extremadamente exigentes. Ese respaldo llega en un momento muy sensible para Repsol. Hace unas semanas, Iberdrola interpuso una demanda judicial contra Repsol por competencia desleal por su supuesto postureo ecologista (ecopostureo o *greenwashing*, según la denominación en inglés). Salir airoso de la junta será, como mínimo, una victoria moral en esa batalla legal, que seguirá su curso en los tribunales. BlackRock, principal accionista de Repsol, también ha mostrado su apoyo implícito a la compañía al manifestar por carta su rechazo al dogmatismo ecologista que rechaza una transición energética multiseccional. En su plan de descarbonización, Repsol explica que fue la primera empresa de hidrocarburos en asumir públicamente el compromiso de alcanzar cero emisiones netas en 2050.

BYD se financiará con Crédit Agricole

La llegada en masa de las marcas chinas de automóviles al mercado europeo (y al español) supone una amenaza para los fabricantes con un amplio recorrido en nuestro mercado, puesto que éstas vienen con precios muy competitivos y con la última tecnología, en especial en el terreno de la movilidad eléctrica. Sin embargo, el desembarco chino también viene acompañado de grandes oportunidades para socios que les pueden ofrecer servicios de todo tipo, desde financieros hasta de distribución e importación, de suministro de componentes o también de relaciones institucionales o de comunicación, por ejemplo. Ninguna marca china tenía estructura alguna en España, por lo que tienen que cerrar acuerdos para poder ofrecer a sus clientes servicios de venta y de posventa adecuados. Muchas están optando por recurrir a importadores como Astara –es el caso reciente de Foton– o Salvador Caetano –hace poco cerró con Xpeng–, aunque otras como Omoda quieren tener su estructura propia. Lo que sí necesitan todas las marcas chinas es contar con un socio financiero que ofrezca préstamos en buenas condiciones a sus clientes cuando quieran comprar un coche y también a su red de concesionarios. Se está librando una batalla entre las grandes financieras del automóvil por llevarse un trozo del apetecible pastel chino. BYD acaba de anunciar un acuerdo con Crédit Agricole, pero la pugna será dura por lograr nuevos clientes con Santander y Cetelem.

Philips celebra en Bolsa la salida del túnel en EEUU

La cotización de la neerlandesa Philips se disparó ayer en Bolsa un 29% y cerró con una capitalización de 23.200 millones de euros. La razón es doble: resultados mejores a los esperados y, sobre todo, el acuerdo para cerrar las demandas por los respiradores defectuosos en EEUU. En el primer trimestre, los ingresos sumaron 4.138 millones de euros (+2,4% comparable, a pesar de la caída en China) y el beneficio operativo ajustado 388 millones (+8%, con margen del 9,4%). Los gastos extraordinarios alcanzaron 1.139 millones, de los que 982 millones son provisiones por el litigio de los respiradores según el acuerdo, menos oneroso para el grupo de lo previsto. La deuda neta cerró en 6.335 millones, unas 2,6 veces ebitda. En el punto central de la guía, en 2024 espera un crecimiento de las ventas comparables del 4% y un margen operativo del 11,25%. La subida en Bolsa pone en valor la inversión realizada el pasado verano por la italiana Exor, el vehículo inversor de la familia Agnelli, adquiriendo el 15%

> EN BOLSA



del capital (con opción de hasta el 20%) y apoyando, según Philips, el liderazgo, la estrategia y el potencial de creación de valor de la compañía, ahora más evidente. En el trimestre Philips ha afluado ahorros por mejoras de productividad por un total de 151 millones de euros, acumulando 1.107 millones sobre un total previsto de 2.000 millones entre 2023 y 2025. El grupo espera un *cash flow* libre de 1.000 millones este año.

EMPRESAS

Puig busca salir a Bolsa al precio máximo de 24,5 euros por acción



A TRES DÍAS DEL DEBUT/ Ante la fuerte demanda de los inversores, la compañía española venderá sus títulos en el tope de la horquilla prevista, lo que le otorga una capitalización bursátil de 13.900 millones.

Roberto Casado/Pepe Bravo.
Madrid

Los bancos encargados de la colocación de acciones de Puig para facilitar su salida a Bolsa comunicaron ayer a los inversores que el precio de venta será el máximo contemplado en el folleto informativo de la operación, es decir, 24,5 euros por título.

La fuerte demanda de los fondos internacionales, así como de algunas instituciones españolas como Critería-Caixa, ha permitido a la empresa de perfumería y cosmética exprimir la horquilla de precios contemplada en el folleto informativo de la transacción, que se situaba entre 22 y 24,5 euros. A este último precio, la capitalización inicial de Puig se situará en 13.900 millones de euros.

El precio definitivo se fijará hoy y, salvo sorpresas de última hora, no habrá modificaciones sobre lo notificado ayer a los fondos, que siguieron cubriendo los libros de la oferta con sus peticiones de acciones.

Durante el *road show* de Puig con los inversores, se especuló con la posibilidad de que Puig fuera más allá de la horquilla orientativa de precios, pero algunos banqueros participantes en la colocación explican que superar el rango hubiera creado malestar entre los inversores, además de dejar menos recorrido de subida inicial en las primeras semanas en Bolsa. El inicio de la contratación en el parque español se producirá este viernes 3 de mayo.

El interés de los inversores por participar en la colocación ya era muy fuerte desde hace varias semanas, pero se ha visto intensificado tras la revalorización bursátil que han disfrutado dos de las últimas firmas en debutar en los parques europeos: Galderma, en Suiza, y CVC Capital Partners, en Amsterdam.

En el caso de Galderma, su colocación se realizó a 53 francos suizos y ahora cotiza a

El precio definitivo tendrá que ser confirmado hoy ante la CNMV para salir a Bolsa el viernes

AL IBEX

● El pasado 8 de abril, Puig notificó su intención de salir a Bolsa, con el objetivo de captar alrededor de 3.000 millones de euros.

● La CNMV publicó el folleto de la operación el 18 de abril, donde se fijaba una horquilla de precios de entre 22 y 24,5 euros por acción.

● La empresa confirmará hoy el precio, que podría ser de 24,5 euros, lo que le dará un valor bursátil de 13.900 millones de euros.

● Puig empezará a cotizar en la Bolsa española este viernes 3 de mayo y podría entrar al Ibex en la revisión del mes de diciembre.

cerca de 67 francos. En cuanto a CVC, debutó la semana pasada en Amsterdam tras vender sus títulos a 14 euros, y ayer se intercambiaban acciones a 16,4 euros.

Tramos

La colocación de Puig contempla una oferta pública de venta (OPV) de acciones existentes y una oferta pública de suscripción (OPS) de acciones nuevas. Además, Goldman Sachs (uno de los bancos



Marc Puig, presidente del grupo Puig, tocará la campana en la Bolsa de Barcelona el 3 de mayo.

coordinadores de la transacción) dispone de una opción de venta de títulos adicionales. En total, se venderá alrededor de un 22% de la compañía por unos 3.000 millones de euros. Se trata de la principal colocación de este año en el mundo.

Además, los socios minoritarios en algunas filiales de Puig adquiridas durante los últimos años van a recibir títulos del grupo, valorados en 421 millones de euros. El di-

nero que recaudará la firma con la OPS (más de 1.200 millones) servirá para financiar las opciones de compra de otras participaciones en esas mismas compañías.

Las acciones que se venden son de clase B, con menos de-

Los inversores creen que hay recorrido para una subida bursátil cuando el valor cotice

rechos que las de clase A, lo que permitirá a la familia Puig mantener el control casi total del voto en la compañía, por encima del 90%.

Uno de los atractivos planteados por la compañía catalana a los inversores es la prevista entrega de un dividendo equivalente al 40% del beneficio neto anual. Se trata de un *pay out* en línea con el de ejercicios anteriores, lo que en 2023 se tradujo en el reparto de 186 millones de euros.

El 'Proyecto OC' de Puig antecede a los estrenos de 'Tailor' y 'Brioche'

R. Casado/P. Bravo/C. Drake.
Madrid

El éxito de la salida a Bolsa de Puig, que ha fijado el precio de su estreno bursátil en lo más alto de la horquilla de valoración de cara al próximo viernes, está en disposición de allanar el terreno y generar un efecto tractor sobre el resto de compañías que aspiran a saltar al parque en 2024.

El dueño de marcas como Carolina Herrera, Charlotte Tilbury, Byredo o Jean Paul

Gaultier, que bautizó la operación con el sobrenombre en clave de *Proyecto OC*, es la empresa más atractiva de las que están en la carrera por debutar en Bolsa en España, pero el mercado nacional —que no ve un estreno bursátil desde mediados

Tendam y Europastry son las otras empresas que más avanzados tienen sus planes

de 2022— podría experimentar un aluvión de saltos al Mercado Continuo si la situación de los mercados de capitales no cambia drásticamente de aquí a finales de año.

Tras el paso atrás dado por Astara, las dos compañías que más avanzados tienen sus planes son Tendam y Europastry. El grupo dueño de Cortefiel, Pedro del Hierro, Springfield y Women's Secret, que denominó la operación como *Proyecto*

Tailor, tiene intención de empezar a cotizar entre finales de mayo y comienzos de junio.

El nombre que Europastry ha decidido para su salida a Bolsa es *Proyecto Brioche* y la operación, que va a combinar una oferta pública de venta (OPV) y oferta pública de suscripción (OPS), se prevé para julio.

Otras empresas que planean su estreno bursátil son Hotelbeds, Coxabengoa, Volotea y OK Mobility.

FONDOS

Con los precios planteados, la venta de acciones ascenderá a unos 3.000 millones, de los que 1.250 millones se quedarán en la empresa.

Pero al margen de la rentabilidad por dividendo, la esperanza de muchos de los inversores que quieren acciones en la OPV es que se produzca una fuerte revalorización del precio. “No es descabellado pensar que la capitalización del grupo podría situarse en 17.000 millones de euros de aquí a doce meses”, señala el gestor de un fondo.

Ello dependerá, como es lógico, de las condiciones del mercado.

Entre los grandes ganadores por esta operación figuran los bancos de negocios, que desde 2021 no habían tenido la oportunidad de llevar a cabo una gran colocación bursátil en España.

El *pool* de asesores, que está liderado por Goldman Sachs y JPMorgan como colocadores globales de la emisión, se embolsará 65,9 millones de euros con la operación.

El sindicato lo completan Bank of America, BNP Paribas, CaixaBank y Santander con un papel que tradicionalmente se conoce como *joint bookrunners*, mientras que la tercera fila de la operación está reservada para BBVA y Banco Sabadell con el rol de *colead arrangers*. CaixaBank es, además, el banco agente.

De los 65,9 millones que cobrarán los bancos encargados del estreno bursátil, 27,46 millones proceden de la compañía dueña de marcas como Carolina Herrera, Paco Rabanne, Jean Paul Gaultier o Charlotte Tilbury, mientras que los 38,44 millones restantes los asume Exea, la patrimonial de la familia Puig.

Los gastos totales de la operación, que se sufragarán con el dinero que se levantará en la colocación, ascienden a 68,6 millones de euros, entre los que se incluye también el pago a los abogados de la operación, el auditor y las tasas a abonar a Iberclear, CNMV y BME.

Linklaters es el bufete legal que asesora a Puig. Los bancos colocadores, a su vez, cuentan con Davis Polk y Cuatrecasas. Además, Puig pagará un bonus de entre 80 y 90 millones a sus empleados si sale a Bolsa con éxito.



Jacobs Inn Barcelona es uno de los hoteles adquiridos por Azora.

Azora crece con la compra de hoteles en Barcelona y Dublín

Rebeca Arroyo. Madrid

Azora sigue apostando por el negocio hotelero con la adquisición de dos establecimientos urbanos que le servirán para reforzar su posición en el segmento de *hostels*, un concepto más moderno y renovado del tradicional albergue.

En concreto, la gestora fundada por Concha Osácar y Fernando Gumuzio ha comprado a BlackRock dos hoteles en Barcelona y Dublín que se integrarán en su fondo Azora European Hotel and Lodging Fund. Con esta operación, la cartera del fondo se amplía en 557 camas hasta superar las 12.000 habitaciones en 41 establecimientos.

Fuentes del mercado señalan a EXPANSIÓN que la operación ha rondado los 55 millones de euros. En la operación, Azora ha contado con el asesoramiento de Pinsent Masons, KPMG y Arcadis, y BlackRock, con el de JLL, Colliers, Matheson LLP, CMS y PWC.

El gestor de los dos establecimientos será Latroupe, el operador de *hostels* urbanos creado por Azora, y que hasta ahora contaba con tres activos y 700 camas distribuidas en Madrid, Bilbao y Bruselas.

Esta transacción implica además la entrada de Azora en el mercado hotelero irlandés. La gestora, junto con La-

Adquiere a BlackRock dos hoteles urbanos con 557 camas por 55 millones de euros

troupe, tienen previsto seguir ampliando su cartera de *hostels* urbanos tanto en propiedad como en gestión, en Irlanda, Reino Unido y en otros países europeos.

El *hostel* Jacobs Inn de Dublín cuenta con un total de 412 camas y se ubica cerca del barrio de Temple Bar, mientras que el *hostel* Jacobs Inn de Barcelona tiene 145 camas y se ubica en el barrio de Poble Nou cerca de la playa. Este último hotel es de reciente construcción y está en fase de crecimiento.

Nuevas compras

El director ejecutivo de Latroupe, Carlos Cano, explica que la compañía está en búsqueda “activa” de nuevas oportunidades de inversión mediante la compra de activos existentes y a través de acuerdos de gestión con propietarios de inmuebles.

La estrategia de Azora pasa por invertir en hoteles vacacionales y *hostels* urbanos que requieran de gestión activa y reposicionamiento y alcanzar acuerdos con cadenas nacionales e internacionales.

Sepi recibe otros 500 millones del Gobierno para Telefónica

‘TELECOS’ La participación estatal supera ya los 1.500 millones. Sepi puede llegar al 6,7% y pedir un vocal esta misma semana.

Ignacio del Castillo. Madrid

El Ministerio de Hacienda aprobó en marzo la inyección de otros 500 millones de euros a la Sepi, el holding estatal dependiente del Ministerio de Hacienda, para afrontar la adquisición de acciones de Telefónica, según el informe de la Intervención General de la Administración del Estado correspondiente a marzo. Esta cantidad se suma a los otros 500 millones que Hacienda aprobó en febrero para ese mismo fin. Así, el importe de las transferencias de Hacienda a la Sepi para la compra de acciones de Telefónica asciende ya a 1.000 millones de euros.

Sepi controla ya el 6,169% de Telefónica, según su última comunicación a la SEC estadounidense el pasado viernes, que recoge que el paquete estatal supone ya 354.750.278 títulos.

El precio medio pagado por cada acción de Telefónica es de 3,9378 euros, por lo que la inversión del Gobierno en la compañía española roza ya los 1.400 millones (1.396,93 millones de euros).

Con la cotización de Telefónica al cierre de la jornada bursátil de ayer, que finalizó en 4,248 euros, el paquete accionarial del Estado en la compañía tiene un valor de mercado de 1.507 millones de euros, es decir, unos 111 millones de euros por encima del importe desembolsado hasta el momento debido a la apreciación de la acción de la operadora, empujada fundamentalmente por las compras del organismo estatal.

El hecho de haber declarado un 6,169% del capital de Telefónica significa que la Sepi se encontraba el viernes a sólo un 0,49% de la participación del 6,66% que es la necesaria teóricamente para poder exigir un vocal en el consejo.

Esto supondría una renacionalización parcial, con la vuelta del Ejecutivo al órgano de gestión de la *teleco* 27 años después de la privatización total, acometida en 1997 bajo el primer Gobierno de José María Aznar (Partido Popular). Teniendo en cuenta que



Maria Jesús Montero, vicepresidenta y ministra de Hacienda.

Candidatas y candidatos

Telefónica cumple muy justo el requisito de tener un 40% de vocales mujeres, con seis de quince. Por eso, la llegada del representante de Sepi es más sencilla si es una mujer, ya que podría relevar a alguna de las actuales vocales que debería dimitir para hacerle un hueco. Si el vocal de Sepi es varón, debe relevar a otro hombre para no bajar la ratio femenina. Entre las candidatas que suenan figuran políticas vinculadas al PSOE como las exministras Elena Salgado y Cristina Garmendia, así como la exsecretaria de Estado, Carme Artigas. Entre los varones figuran Marc Murtra y Miguel Sebastián, presidente y consejero de Indra.

La Sepi sólo ha tardado 7 días laborables en elevar su participación un 1,13% –del 5,034% que anunció el 15 de abril al 6,169% del 24 de abril– más que probable, si mantiene el ritmo de compras de los últimos días, que antes de finales de esta misma semana ya esté rozando el 7% y disponga, por tanto, de la participación necesaria para reclamar la presencia de un representante del Ejecutivo en el consejo de administración.

La escalada de compras de la Sepi en Telefónica es consecuencia del mandato del

Entre los posibles vocales de Sepi hay exministros como Salgado, Garmendia y Sebastián

Gobierno el 20 de diciembre, para adquirir hasta un 10% de la *teleco* de bandera española para contrarrestar la entrada de la operadora estatal saudí STC en el capital de la operadora española. La razón aducida por el Gobierno es que se trata de una compañía estratégica, que el paquete tiene “una vocación de permanencia” y que permitirá proporcionar a Telefónica “una mayor estabilidad accionarial para que la compañía alcance sus objetivos y, por ende, contribuirá a la salvaguarda de sus capacidades estratégicas”.

Con todo, los inversores recelan de las tentaciones de una injerencia política en la gestión de la operadora, que lleva desde 1997 gestionándose desde criterios empresariales.

Álvarez-Pallete cobra 2,17 millones en acciones de Telefónica

Expansión. Madrid

El presidente de Telefónica, José María Álvarez-Pallete, ha recibido 2,17 millones de euros en acciones de la compañía. En concreto, el directivo ha recibido 527.670 títulos, a un precio unitario de 4,118 euros, en el marco de la liquidación del primer ciclo del plan de incentivos a largo plazo aprobado por la compañía en abril de 2021, cuyo importe máximo quedó fijado en 200 millones de euros y estaba dirigido a 809 directivos de la empresa de telecomunicaciones española.

El precio de referencia de las acciones entregadas a Álvarez-Pallete corresponde a la cotización de la compañía al cierre del pasado 24 de abril (4,118 euros), si bien el valor de mercado actual de las mismas asciende a 2,24 millones de euros, según informa EP.

Por su parte, el consejero delegado de Telefónica España, Ángel Vilá, ha recibido 390.569 acciones, cuyo valor de referencia, teniendo en cuenta los 4,188 euros del pasado 24 de abril, asciende a 1,6 millones de euros, mientras que su valor de mercado actual es de casi 1,66 millones de euros.

Programa de incentivos

El programa de incentivos a largo plazo para directivos aprobado por los accionistas de Telefónica en abril de 2021 estaba ligado a la consecución de una serie de objetivos, cuyo grado de cumplimiento se ha situado en el 89,45%.

La directora general de Finanzas y Control de Telefónica, Laura Abasolo García, ha recibido 210.087 acciones, cuyo valor de referencia asciende a 865.138 euros, mientras que la retribución variable del director de Asuntos Corporativos y Sostenibilidad de Telefónica, Eduardo Navarro, ha sido de 140.020 títulos de la empresa, con un valor de referencia de 576.602 euros.

Asimismo, el director general de Estrategia y Desarrollo de Telefónica, Mark Evans, ha recibido 161.339 acciones, con un valor de referencia de 664.394 euros, mientras que la retribución variable del secretario general y del consejo y director Global de Regulación de Telefónica, Pablo Antonio de Carvajal, ha sido de 89.577 acciones, con un valor de referencia de 368.878 euros.

Estrategia de inversión

● Azora suma con esta operación un total de 41 hoteles dentro de su fondo europeo y más de 12.000 habitaciones.

● La gestora ha puesto en marcha un operador de ‘hostels’ urbanos que gestiona cinco activos con más de 1.200 camas.

La CNMV bloquea a los fondos ‘cazaopas’ en la guerra de Applus

PROHIBICIÓN DE COMPRA/ Samson Rock y Sand Grove estaban adquiriendo acciones en la empresa española para dar la victoria a la oferta de Apollo, pese a tener un peor precio que la de I Squared y TDR.

Pepe Bravo/Roberto Casado.
Madrid

La guerra de ofertas públicas de adquisición (opas) por Applus vive un nuevo giro inesperado cuando todo parecía resuelto el pasado viernes, después de que se abrieran los sobres con las propuestas finales y el precio de I Squared y TDR (12,78 euros por acción) superara el planteado por Apollo Global Management (12,51 euros).

Pero ayer, ante el temor a que los fondos oportunistas que pueblan el capital del operador de ITV pudieran dar la victoria a la peor oferta, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) se vio obligada a realizar una intervención sin precedentes, prohibiendo a los citados inversores la adquisición de nuevos títulos de Applus a las valoraciones actuales para evitar una “distorsión severa” del proceso de opas competidoras.

Esta drástica limitación afecta a un grupo de fondos cazaopas que el pasado mes de enero vendieron un 22% del capital de Applus a Apollo, a un precio de 10,65 euros por acción. Las cláusulas de estos contratos de compraventa crean un fuerte interés económico a esos *hedge fund* para que este fondo tenga “éxito” en la pelea por la compañía española, aunque su precio final haya quedado por debajo al del consorcio.

Compensaciones

Según esos acuerdos, si Apollo logra que su opa sea exitosa, tendrá que pagar a esos fondos la diferencia completa entre el precio final de su oferta (12,51 euros) y el que les entregó hace cuatro meses. Es decir, recibirán una entrega adicional de 1,86 euros por acción.

Los mismos contratos estipulan que, si es otro oferente el que triunfa en la opa y Apollo le vende su 22%, esta firma tendrá que entregar a los fondos el 75% de la plusvalía. En el actual escenario, por tanto, si el fondo neoyorquino vende a I Squared y TDR al precio de 12,78 euros, los *hedge fund* percibirían solo un pago extra de 1,59 euros por acción. Es decir, menos que si gana Apollo la batalla aunque su opa sea más barata.

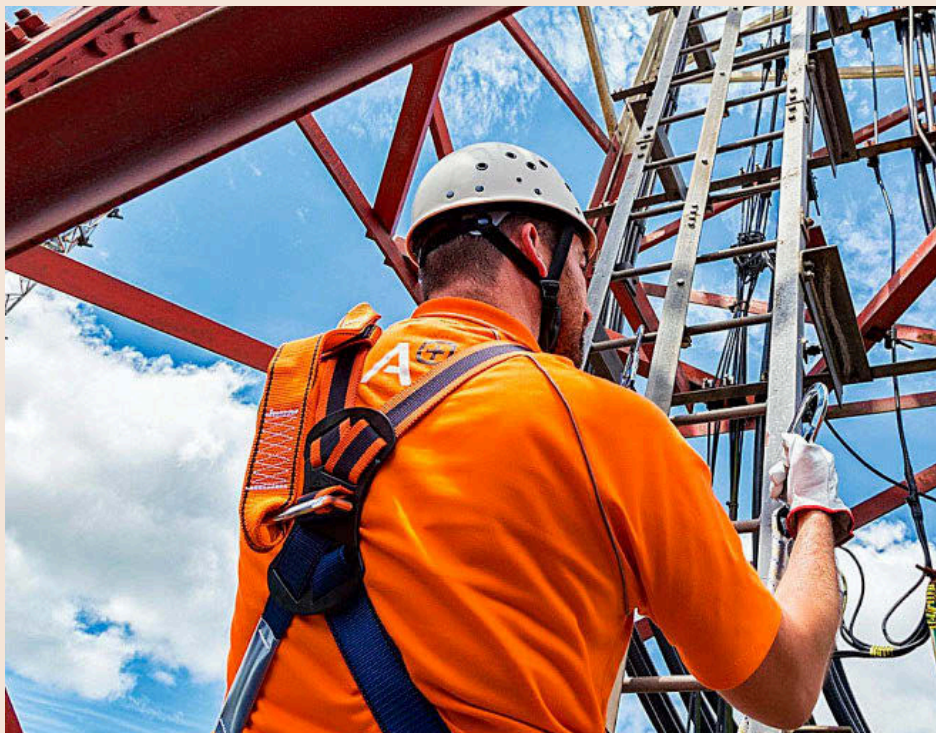


Imagen de un empleado de Applus.

Los hedge fund ya cuentan con un 15% adicional que podrían traspasar a Apollo

Los fondos ‘cazaopas’ que vendieron acciones a Apollo representativas del 22% del capital de Applus fueron Samson Rock, Sand Grove, Harris Associates, Man GLG, Millenium, TIG Advisors, Melqart, Boldhaven y Maven Investments. Según consta en los registros de la CNMV, algunos de ellos se quedaron con parte de sus títulos tras esa operación e incluso han seguido comprando desde enero hasta el pasado viernes. Sand Grove, el *hedge fund* de Simon Davies, tiene

ahora un 5,9% de Applus, tras reforzarse durante los últimos días. Por su parte, Samson Rock cuenta con un 3,2%; Harris Associates declara un 2,9%; Millenium tiene un 1,1% y Melqart, un 1%. En el caso de Samson Rock, buena parte de sus últimas adquisiciones se realizaron el viernes 26 de abril, fecha en la que se abrieron los sobres con las ofertas definitivas por Applus. Unido al 22% que ya está en manos de Apollo, este grupo de fondos oportunistas tendría

alrededor de un 15% adicional en el capital de Applus. Sin la prohibición de la CNMV y en el caso de que los *hedge fund* hubieran podido seguir comprando acciones, podrían haber dispuesto de un poder de bloqueo frente a la opa de I Squared y TDR, que está condicionada a alcanzar el 50,01% del capital de la compañía, al que está condicionada su opa y provocar que una oferta más baja ganase la batalla, opción que ha sido vetada por el supervisor.

Peor si Apollo decidiera mantener su 22% y se queda como minoritario con I Squared y TDR, o no declarara “exitosa” su opa, esos fondos no verían nada de las plusvalías, salvo en el caso de Sand Grove (uno de los accionistas vendedores), que sí puede cobrar el 75% de la plusvalía en esa hipótesis.

Todo ello hace que a los *hedge fund* vendedores, que fueron entrando en el capital de Applus al calor de la guerra de opas, les interese el triunfo de Apollo, cuya oferta no está condicionada a una aceptación mínima. Por ello, el pasa-

do viernes, algunos de esos fondos como Samson Rock y Sand Grove se lanzaron a comprar acciones, una vez conocidas las ofertas finales, con el objetivo aparente de venderlas a Apollo. Sumando el 22% de este fondo a sus participaciones (que ya rondan el 15%) y las que pudieran haber comprado en las próximas semanas, podrían haber frena-

El supervisor amenaza incluso con denegar la autorización a la última opa de Apollo

do la opa del consorcio, que está condicionada a tomar el 50,01% del capital.

Ante esta posibilidad, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) suspendió ayer la cotización de Applus antes de la apertura. El pasado viernes, la acción había cerrado en 12,74 euros. Tras toda la jornada con las compraventas de acciones detenidas, el supervisor anunció por la noche que ha decidido prohibir a los fondos que vendieron a Apollo la posibilidad de que compren acciones en Bolsa a un precio superior al de la oferta de este

De seguir tomando posiciones, los hedge fund podrían haber bloqueado la mejor oferta en el proceso

La CNMV acusa de posible “concierto” a Apollo y los inversores para tomar el control

fondo (12,51 euros), y tampoco les deja traspasar a Manzana (nombre de la sociedad a través de la que Apollo realiza la opa) las acciones compradas ya a un precio superior.

Por otro lado, la CNMV insta a Apollo a que no anime a los fondos a adquirir más acciones y le recuerda que no puede considerar solo como “exitosa” su opa si toma el control, ya que no está condicionada a la obtención de una participación mínima.

Temor al concierto

El supervisor argumenta para ese drástico bloqueo que “dicha operativa podría constituir un concierto para adquirir el control de Applus, en la medida en que varias entidades, con un vínculo contractual y un incentivo económico claro, colaborarían de modo tácito o expreso para que Manzana obtuviese el control, que de otra forma le resultaría difícil de adquirir al haber sido la oferta que ofreció un menor precio en fase de sobres”.

Esto, dice el organismo que preside Rodrigo Buenaventura, “generaría una distorsión severa del proceso de opas competidoras ya que supondría que Manzana estaría adquiriendo indirectamente a través de los fondos acciones a un precio superior a la opa y podría hacer fracasar a la opa que ofrece mayor precio, por lo que los inversores que hubieran aceptado exclusivamente la opa de Amber se verían perjudicados y no podrían vender sus acciones”.

En el comunicado, la CNMV llega a plantear la posibilidad de denegar la autorización a la última oferta de Apollo a 12,51 euros, si no “actúa en el marco de la normativa vigente y se limita a competir en precio”.

Indra gana en Irlanda su principal contrato de ‘ticketing’

A. Zanón. Londres

Indra da un paso de gigante en Irlanda tras firmar su principal contrato hasta la fecha en el ámbito de billetes de transporte público. La tecnológica ha ganado una licitación de la Autoridad Nacional del Transporte de Irlanda por la que implantará el sistema de *ticketing* y lo gestionará durante 10 años, con la opción de llegar a 20 años.

La cotizada ha valorado el acuerdo marco en “varios cientos de millones de euros” y la cifra definitiva dependerá de varios elementos, como la duración. Fuentes consultadas explican que su magnitud supera el que Indra ya consiguió en 2015 en Riad (Arabia Saudí), de 266 millones.

Indra implantará un modelo que permitirá integrar múltiples operadores de transporte, como son el tranvía, los autobuses, el ferrocarril y el futuro Metro de Dublín, aunque su elevado coste está retrasando la ejecución de esta última infraestructura.

El sistema permitirá pagar con tarjeta bancaria, móvil o reloj inteligente, incluso sin necesidad de validar al acceder al transporte público (o sea, sin sacar la tarjeta o el móvil del bolsillo). Todavía no se ha acordado con la NTA cuándo se implantará este nuevo sistema que aplicará automáticamente la mejor tarifa al usuario y los descuentos según su perfil. La fórmula es más avanzada que la que Indra está implantando en Barcelona con la T-Mobilitat.

Una primera etapa del contrato consistirá en la implantación de los equipos de venta, validación y control. Más adelante, Indra se encargará de la gestión financiera del proceso de recolección y recaudo, así como del mantenimiento, la logística y la operación del sistema. Indra cobrará según vaya cumpliendo los objetivos. No irá a comisión por ventas o número de viajeros.

En 2023, Indra abrió una sede en Irlanda para reforzar su área de movilidad y atacar este segmento de negocio en los países de habla inglesa. Entre los concursos que ha ganado últimamente o que explota Indra en este país, figuran la modernización del acceso al túnel de Dublín con inteligencia artificial y sin peajes, o el sistema de gestión de tráfico del centro de control ferroviario de Dublín.

Elecnor gana 30 millones a la espera de la plusvalía de 800 millones por Enerfín

Miguel Á. Patiño. Madrid

El grupo Elecnor obtuvo un beneficio neto consolidado de 30,5 millones de euros en el primer trimestre del año, lo que supone un 11,2% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior, informó ayer la empresa. Las ventas ascendieron a 801 millones de euros entre enero y marzo, con un incremento del 10,5%.

El mercado internacional, que supuso el 56% del total de la facturación del grupo, logró unas ventas un 20,4% superiores a las del primer trimestre de 2023, mientras que el mercado nacional se mantuvo en niveles similares.

El grupo ha destacado que, gracias a su "sólida" cartera de contratos, prevé superar este ejercicio las magnitudes de ventas y resultados de operaciones continuadas alcanzadas en el ejercicio anterior.

Por áreas de negocio, la cifra de negocio de Elecnor en servicios y proyectos creció un 5,2%, hasta los 805,8 millones de euros, mientras que su beneficio neto atribuible alcanzó los 21,9 millones de euros (+4,4%).

Mercado nacional

En el mercado nacional, la actividad continuó su senda de crecimiento gracias a los servicios desarrollados para los sectores de electricidad, telecomunicaciones, agua, transporte y distribución de energía, donde la empresa trabaja para todas las energéticas y empresas de distribución de



Rafael Martín de Bustamante, primer ejecutivo de Elecnor.

Los ingresos de la venta de Enerfín al grupo Statkraft se obtendrán antes de este verano

aguas. Cabe destacar la actividad de mantenimiento desarrollada tanto para el sector público como privado.

Dentro de la actividad de proyectos "sostenibles", destacan los trabajos de construcción de parques eólicos y fotovoltaicos, así como los relacionados con el autoconsumo y la eficiencia energética.

En el mercado internacional, el aumento del volumen de negocio se fundamenta principalmente en los proyectos sostenibles que el grupo está desarrollando en Brasil y

Chile (especialmente energías renovables y líneas de transmisión de energía eléctrica).

También contribuyen al crecimiento de la cifra de negocio y del resultado la construcción de parques fotovoltaicos en República Dominicana, parques eólicos en Brasil, centrales hidroeléctricas en Camerún, subestaciones de Mozambique y Gambia y líneas de transmisión en Chile, Zambia y Angola.

La cartera de producción ejecutable en los próximos 12 meses asciende a 2.788,4 millones de euros, frente a los 2.577,7 millones de euros al cierre de 2023. De esta cifra de cartera, un 70% corresponde al mercado internacional, por un importe de 1.962,2 millones, y un 30% corresponde al mercado nacional, por un importe de 826,2 millones de euros.

Venta de Enerfín

Por otro lado, y enmarcado en la estrategia del grupo de rotar inversiones, la compañía recuerda que ha suscrito un contrato con Statkraft para la venta del 100% de sus participaciones en Enerfín. En dicho contrato, firmado el 17 de noviembre de 2023, se estima un valor de empresa de 1.800 millones de euros, con una entrada de caja de 1.400 millones y una plusvalía consolidada neta de 800 millones. Se espera el cierre de la operación antes de la conclusión del primer semestre de 2024.

Iberdrola vende su negocio en Rumanía al millonario Smej

POR 88 MILLONES DE EUROS/ La energética da otro paso para centrarse en países clave, como España, EEUU y Brasil.

Miguel Á. Patiño. Madrid

Iberdrola ha llegado a un acuerdo con la empresa energética Premier Energy Group para venderle su negocio renovable en Rumanía por 88 millones de euros, avanzando así en su plan de desinversiones de activos no estratégicos, según informó ayer la empresa. Iberdrola, primer grupo energético español, da así otro paso para centrarse en países clave, como España, Reino Unido, Brasil y Estados Unidos.

A través de su filial rumana Premier Renewable Invest, Premier Energy se ha hecho con el control del 100% de la sociedad eólica Dobrogea One. De este modo, Iberdrola vende los 80 megavatios eólicos que tenía en la región, con lo que ya deja de operar en el país.

El grupo Premier Energy está controlado por el fondo Emma Capital, buque insignia del millonario Jiri Smej, conocido por haber protagonizado grandes operaciones en el sector de los casinos y el juego.

Entre otras, participó con éxito en la privatización de la empresa de juegos griega Opat y en la compra de participaciones en otras empresas del sector en Austria (Casinos Austria y Lotterien), Italia



Ignacio Galán es presidente de Iberdrola.

(Lottoitalia) y Croacia (SuperSport).

Plan estratégico

La operación de venta de los activos de Iberdrola está sujeta a las aprobaciones regulatorias habituales. Se enmarca, dicen en Iberdrola, dentro del plan estratégico presentado el pasado 21 de marzo por la compañía en Londres.

La venta de activos forma parte de la reordenación de la cartera de Iberdrola, sobre todo en renovables y en redes de distribución eléctrica, para optimizar las inversiones y concentrarlas en los países estratégicos del grupo. Dentro

de esa estrategia de rotación de activos está la de incorporar socios a determinados proyectos.

En este sentido, en los últimos meses, el grupo energético ha cerrado diversas alianzas a largo plazo con Norges para desarrollar 2.500 megavatios.

Iberdrola cerró en diciembre un acuerdo con Masdar para coinvertir 15.000 millones en eólica marina e hidrógeno verde en Alemania, Reino Unido y EEUU, tras otro acuerdo de inversión anunciado en julio para coinvertir en el parque eólico marino Baltic Eagle.

Sacyr eleva un 6% su beneficio tras reforzar su actividad concesional

Expansión. Madrid

Sacyr ha cerrado el primer trimestre del año con un beneficio neto de 25 millones, lo que supone un incremento del 5,6% respecto al mismo periodo del año anterior, tras reforzar su actividad concesional con la entrada en operación de nuevos activos.

En los tres primeros meses del año los ingresos de Sacyr cayeron un 5,3%, hasta los 994 millones, si bien el resultado bruto de explotación (ebitda) se incrementó un 14,7% en ese periodo, hasta

los 339 millones, con un margen de rentabilidad del 34,1%, 590 puntos básicos más.

Los activos concesionales, que aportaron un 90,4% del ebitda del grupo, se reforzaron gracias a la contribución de las autopistas puestas en operación, como Rutas de Este (Paraguay), Ferrocarril Central (Uruguay) y varios tramos de Pamplona-Cúcuta (Colombia).

La valoración de Sacyr Concesiones alcanzaba a cierre del pasado ejercicio 2023 los 3.254 millones de euros,

Reduce sus ingresos un 5% en el primer trimestre, pero mejora su margen de rentabilidad

443 millones más que la valoración que tenía en 2021. Sacyr cuenta con una cartera de 57 activos de concesiones de infraestructuras que tienen una vida media de 28 años.

La división de Ingeniería e Infraestructuras creció un

10% en ebitda y su cartera de proyectos aumentó un 21%, hasta los 9.113 millones de euros. El 62% de esta cifra está vinculada a sus concesiones.

Por su parte, los ingresos en el negocio de agua ascendieron a 57 millones de euros, un 3% más, con un ebitda de 12 millones, un 7% menos. En este trimestre, Sacyr se ha adjudicado la operación de la planta desalinizadora de Alicante y ha iniciado la operación y mantenimiento de la desaladora de Carboneras (Almería).

Vía libre a la SCR de accionistas de Fluidra

J.O./E.G. Barcelona

Luz verde a Dispur Venture para el inicio de sus operaciones como sociedad de capital riesgo (SCR). La firma creada por la familia Planes, cofundadora y accionista de referencia de Fluidra, acaba de ser inscrita en el registro de entidades de capital riesgo de la CNMV tras su constitución el pasado marzo.

Dispur Venture, con sede en Sant Cugat del Vallès (Barcelona), dispone actualmente de un capital social de dos millones de euros y su gestión estará a cargo de Altamar Pri-

vate Equity, como informó EXPANSIÓN el pasado 28 de marzo. La nueva SCR invertirá principalmente en otros fondos y vehículos de capital riesgo de nueva creación que tomen participaciones en empresas medianas y grandes de Europa y EEUU.

Con Dispur Venture, el presidente de Fluidra, Eloi Planes, y su familia regresan al sector del capital riesgo. Entre 2008 y 2019, los Planes, que tienen el 7,07% de la empresa catalana de piscinas, operaron en este negocio con Stamar Venture.

ISS y Glass defienden a Repsol en la guerra del 'ecopostureo'

EL 10 DE MAYO, DÍA CLAVE/ Los 'proxys' respaldan todos los puntos de la junta, incluido el plan medioambiental del grupo, denunciado por Iberdrola por 'greenwashing'.

Miguel Á. Patiño/Ana Medina.
Madrid

ISS y Glass Lewis, los dos mayores *proxy advisors* internacionales (asesores de voto en las juntas de accionistas), proponen el voto a favor de todos y cada uno de los puntos que Repsol someterá a aprobación en su próxima junta, prevista para el día 10 de mayo.

Este año, todas las miradas están puestas en el punto 10 del orden del día, en el que Repsol someterá a votación la estrategia del grupo en transición ecológica.

ISS y Glass Lewis muestran su respaldo. Ocurre justo en un momento especialmente sensible para Repsol.

Demanda de Iberdrola

Iberdrola, uno de los grandes rivales energéticos de Repsol en España, ha interpuesto una demanda contra la compañía, a la que acusa de competencia desleal por *ecopostureo* o *greenwashing*, es decir, hacer un uso fraudulento del marketing de la sostenibilidad medioambiental.

El respaldo de los inversores a Repsol, incluido BlackRock, llega en plena batalla con Iberdrola

Al día siguiente de conocerse la denuncia, a mediados de marzo, la vicepresidenta tercera del Gobierno y ministra para la Transición Ecológica, Teresa Ribera, se congratuló de que el *greenwashing* llegara a los tribunales.

Esto se interpretó como una crítica más de Ribera hacia el consejero delegado de Repsol, Josu Jon Imaz, al que también ha acusado de negacionista climático y retardista de la transición verde.

Aunque Ribera luego ha rebajado las críticas, la denuncia de Iberdrola contra Repsol sigue su curso en los tribunales.

Glass Lewis reconoce que siempre tiene "ciertas reservas" respecto de las propuestas que solicitan a los accionistas para aprobar o desaprobar la política medioambiental de una empresa, pero en este caso recomienda el voto a favor. "Creemos que el apoyo de los accionistas a esta propuesta está justificado esta vez" porque la compañía "ha proporcionado información exhaustiva sobre sus consideraciones relacionadas con el clima y ha proporcionado a los accionistas una base para entender cómo está gestionando sus riesgos y oportunidades relacionados con este asunto", dice Glass.

ISS recomienda el voto a favor porque el grupo se ha trazado una meta de cero emisiones netas en 2050. ISS también muestra algunos reparos y exige a Repsol más información. El voto de los *proxys* condiciona más del 70% del accionariado.

BlackRock es el primer accionista con el 5,4%. La carta a inversores hace semanas de su primer ejecutivo, Larry Fink, pedía abandonar el "dogmatismo climático". Es un respaldo a Repsol.

La Llave / Página 2



Josu Jon Imaz es consejero delegado de Repsol.

ING entra en biogás al financiar a AGR

Miguel Á. Patiño. Madrid

ING ha cerrado un acuerdo para la financiación por valor de 20 millones de euros de AGR Biogás, grupo especializado en promoción, construcción y gestión de plantas de biogás industrial.

Se trata de la primera financiación en el sector del biometano que se articula con un formato de *project finance*, es decir, vinculado a la producción de la instalación y los flujos monetarios que genere a futuro.

Finergreen, asesor

El banco costeará este proyecto de la empresa AGR Biogás con el que pretende producir 55 gigavatios hora (GWh) de producción de bio-

metano anual en La Calahorra (Granada). Esta planta permitirá procesar más de 100.000 toneladas de residuo ganadero y olivar en la zona, apoyando así al sector primario a cumplir con los objetivos de gestión de residuos y que evitará la emisión directa de más de 20.000 toneladas de dióxido de carbono anualmente.

En la operación, la empresa Finergreen ha actuado como asesor financiero, la compañía EY como asesor legal de AGR Biogás y Ashurst como asesor legal de ING.

La entidad financiera con sede en Países Bajos asegura que esta operación es un salto en su "compromiso en la transición verde".

¿Quieres simplificar la gestión de tus gastos y facturas? Somos tu aliado.

Las cosas cambian, y con Orange Empresas tu negocio también.

orange™

Empresas

Llama al 1414 y asesórate de la mano de expertos o entra en orange.es/empresas

Crédit Agricole será el socio financiero de BYD en España

GIRO EN EL GUION/ La marca de coches elige a CA Auto Bank en España, pese a escoger a Santander en Brasil o México.

C. Drake/D. G. Lifona. Madrid
El fabricante chino de coches BYD sigue con su desembarco en el mercado español. El último paso ha sido la elección de su socio financiero, para lo que ha optado por CA Auto Bank, de Crédit Agricole Consumer Finance.

Esta decisión forma parte de los planes de aterrizaje del gigante chino en España, donde ya vende una amplia gama de modelos.

No obstante, supone una sorpresa, hasta cierto punto, que la firma asiática se haya decantado en España por la filial de Crédit Agricole, ya que en otros mercados cerró acuerdos con Santander, por lo que todo hacía pensar que la entidad que preside Ana Botín podía ser la escogida por BYD también en España.

Santander había firmado hasta la fecha alianzas con BYD en algunos de los principales mercados en los que opera el banco como Reino Unido, México o Brasil.

Por eso, no se esperaba que CA Auto Bank se hiciera con el contrato de BYD para ofrecer soluciones de financiación tanto a clientes finales como a la red comercial de la marca.

BYD no está apostando por un socio financiero global en exclusiva, ni siquiera en Europa, ya que en Italia también colabora con CA Auto Bank,



La firma china BYD elige a Crédit Agricole en el mercado español.

mientras que en Reino Unido lo hace con Santander. Se prevé que el acuerdo con la filial de Crédit Agricole Consumer se pueda ampliar próximamente en otros países europeos.

Santander también es el socio financiero del grupo Stellantis en ocho países de Europa, mientras que Crédit Agricole pasó de ser la financiera de Stellantis en 18 países de Europa a convertirse en su socio al 50% de una empresa conjunta especializada en el renting de vehículos, surgida de la fusión entre Leasys y Free2Move Lease.

Astara distribuirá Foton

Por otro lado, otra nueva marca china va a aterrizar en el mercado español, esta vez de la mano de la compañía de

movilidad Astara, que recientemente ha suspendido su proceso de salida a Bolsa, al no despertar el interés esperado entre los inversores.

De esta forma, Astara Mobility, que ya distribuye en España marcas como Mitsubishi o Subaru y otras chinas como Maxus o Aiiways, será importador exclusivo para España de la enseña china de vehículos comerciales ligeros Foton Motor, que acumula más de 11 millones de vehículos vendidos.

Jorge Navea, CEO de Astara, asegura que Foton representa una gran oportunidad para hacer crecer la cartera de marcas de Astara y añadió que se alinea con su visión sobre el futuro de la movilidad.

La Llave / Página 2

Griffiths: “Solo haremos coches eléctricos para la marca Seat si es rentable”

C.D. Madrid

El grupo Seat/Cupra, propiedad del gigante alemán Volkswagen, está viviendo un momento dulce gracias, sobre todo, a los buenos resultados tanto de ventas como de rentabilidad que está experimentando la marca Cupra, que acumula más de 600.000 matrículas desde su lanzamiento –250.000 en 2023–.

La apuesta por la electrificación de la compañía pasa, en la actualidad, por la enseña Cupra, aunque más adelante también llegará a Seat. “Electrificaremos Seat cuando sea rentable”, dijo ayer Wayne Griffiths, presidente de Seat/Cupra, en el marco de la presentación mundial en Madrid de los nuevos Cupra León y Formentor. El directivo añadió que ahora mismo es muy complicado ganar dinero vendiendo coches eléctricos de pequeño tamaño.

Cupra, según Griffiths, seguirá dando muchas alegrías a la compañía, ya que con los nuevos León y Formentor se inicia la segunda fase de crecimiento de la firma, que vendrá acompañada de más lanzamientos, como el nuevo Tavascan, fabricado en China, después de verano, así como del Terramar, a finales de año. Habrá que esperar hasta finales de 2025 o principios de 2026 para el Raval.

Esta ofensiva de producto permitirá a la firma superar la barrera de las 500.000 unidades anuales vendidas, lo que supondrá duplicar los datos



Wayne Griffiths, presidente de Seat y Cupra.

Seat estudia ir al tercer Perte VEC para crear un nuevo ‘hub’ de economía circular en España

de 2023. “Creceremos más de lo que podremos producir”, apuntó el directivo, que señaló que en la planta de Martorell trabajan “pleno rendimiento”, aunque se podrían incorporar turnos de fin de semana si fuera necesario.

Para mantener esta agresiva estrategia de lanzamiento de nuevos productos, la compañía prevé seguir invirtiendo grandes cantidades de dinero, en línea con los 1.000 millones de euros anuales que destina a I+D. En los próximos años la inversión se mantendrá en esta línea, incluso cuando en 2030 está previsto que se introduzca la nueva

plataforma de vehículos eléctricos, clave para asegurar la viabilidad de la firma en la próxima década.

Baraja ir al nuevo Perte

Por otro lado, el directivo resaltó que su compañía quiere poner en marcha en la Zona Franca de Barcelona un nuevo hub de economía circular y considera que este proyecto podría ser elegible para recibir las ayudas de la tercera convocatoria del Perte del Vehículo Eléctrico y Conectado (VEC), que se lanzará en mayo con un presupuesto de 500 millones. “Depende del enfoque del nuevo Perte solicitaremos las ayudas, tenemos algunos proyectos en la cabeza”, dijo.

Seat, dentro del consorcio Future: Fast Forward, ya recibió 360 millones del primer Perte VEC, para la gigafactoría de baterías de Sagunto (Valencia), y 47 millones para la planta de ensamblaje de baterías de Martorell.

Por otro lado, el directivo también confirmó que, dentro del grupo Seat, se ha creado una nueva sociedad independiente, denominada Cupra Design, que se encargará de definir la identidad de marca y de manifestar “lo que es y lo que no es Cupra”.

Esta compañía, con sede en Barcelona, estará liderada por el director de Diseño de Seat, Jorge Díez, que reportará de forma directa ante Griffiths, que señaló que no quiere que Cupra sea “mainstream”.

Nissan distribuirá las motos y el cuadriciclo de Acciona

E. Galián. Barcelona

Acciona y Nissan han cerrado un acuerdo de distribución para que la multinacional japonesa distribuya el nuevo cuadriciclo S04 de Silence, la filial de vehículos eléctricos de la compañía de infraestructuras y energía, en su red europea de concesionarios, según anunciaron ayer.

A partir de junio, Nissan tendrá los derechos de distribución en Francia e Italia del S04, así como de las motocicletas eléctricas S01 y S02 de Silence, con la posibilidad de

ampliar la comercialización a países como Alemania a partir de septiembre. Fuentes de Silence no aclararon cuando será el lanzamiento oficial del modelo, aunque lo calificaron de “inminente”.

La alianza, que incorporará opciones “de financiación, servicios y seguros”, permite a Silence abrir “un importante canal de distribución”, destacaron ayer las mismas fuentes. Para Nissan, este movimiento se enmarca dentro de su nuevo plan de negocio, llamado ARC, que plantea el uso

de alianzas estratégicas para impulsar el crecimiento.

El S04 es el primer vehículo de cuatro ruedas de la marca Silence, especializada históricamente en motos. Se trata de un coche biplaza de ámbito urbano disponible en dos modelos: el L7e y el L6e.

La relación entre Silence y Nissan lleva tiempo estrechándose. La filial de Acciona posee una planta en los terrenos de la antigua factoría de Nissan en Barcelona aledaña al complejo principal, que ocupará la china Chery.

Prosegur gana un 32% más pese al efecto calendario

C. Drake/M. L. Verbo. Madrid

La empresa de seguridad privada Prosegur cerró un primer trimestre positivo en beneficio y facturación, salvando así un calendario con menos días hábiles que en 2023, gracias a la evolución en todos los mercados en los que opera y también a los menores gastos financieros.

Prosegur registró un significativo incremento del 32% en su resultado neto de 16,8 millones de euros. Las ventas también crecieron en el trimestre, al cerrar el periodo

con 1.126 millones, un 5,2% más. Los gastos financieros bajaron casi un 57%, hasta 12,7 millones de euros.

Por negocios, el de Seguridad siguió siendo el que más aporta, con unos ingresos de 585 millones, un 12,2% más. Esta división ganó representatividad sobre las cuentas de la empresa, ya que ahora supone más de la mitad del negocio, con un 51,9%.

Prosegur Cash vio reducidos un 1,4% sus ingresos, hasta 470 millones, por lo que su peso en el conjunto de las

ventas de Prosegur bajó 2,7 puntos porcentuales, hasta el 41,8%. El área de Ciberseguridad fue otra de las que también bajó su facturación, hasta 3,2 millones, un 6% menos y pesando apenas el 0,3% de los ingresos totales.

Además, la división Avos Tech recortó un 18,6% sus ingresos desde el inicio del año, hasta 19,2 millones, con una cuota del 1,7% sobre las cuentas de la empresa, al tiempo que Alarmas elevó ventas un 6,4%, hasta 48,5 millones (4,3% del total).

Félix Solís y García Carrión niegan estafa con los vinos de Valdepeñas

Carlos Drake. Madrid

Nuevo capítulo en el caso de la presunta estafa por los vinos de Valdepeñas que ha llevado a declarar ante la Audiencia Nacional a Félix Solís Yáñez, presidente y consejero delegado de las bodegas Félix Solís, y a José García Carrión, presidente del Grupo García Carrión,

El presidente de Félix Solís compareció ayer ante el juez José Luis Calama en relación con la causa que investiga la presunta comercialización como crianza, reserva y gran reserva de vinos que no cumplían con los requisitos de la Denominación de Origen Valdepeñas. Solís defendió las actuaciones de su empresa dentro del marco de la legalidad y negó que vendiese mayor cantidad de vino de la declarada ante la Denominación de Origen Valdepeñas.

“Félix Solís ha estado firmemente comprometido con el cumplimiento de los requisitos del pliego de condiciones de la denominación, que garantizan la alta calidad de nuestros vinos”, explicó la empresa en un comunicado, al tiempo que añadió que realiza adecuadamente las declaraciones de aptitud para todas las cantidades de vino producidas para su comercialización”. La firma indicó, además, que en su declaración en la Audiencia pudo “aclarar los errores y omisiones en la investigación”, con la esperanza de que todo se resuelva favorablemente lo “antes posible”.

García Carrión lo niega

Por su parte, el presidente de García Carrión también acudió a declarar la semana pasada ante el juez Calama, ocasión que aprovechó para asegurar que estaba “todo en regla” en relación con la investigación abierta en Valdepeñas.

Según informaron fuentes jurídicas a *Europa Press*, el directivo avisó de que aportaría toda la documentación que confirmase que el proceso de etiquetado y de venta de sus vinos es correcto y confirmó que las cifras presentadas por la bodega son posibles gracias a que cuando compró Bodega Vinartís, en 2007, ésta tenía 43 millones de litros de crianza, reserva y gran reserva, que es lo que genera la confusión.

Las dos firmas han manifestado que esperan una pronta resolución positiva de este asunto.

Barceló prevé ganar un 33% más este año tras un 2023 histórico

ASPIRA A 258 MILLONES DE BENEFICIO/ Disparó un 17% su cifra de negocio en 2023, hasta 6.701 millones, y un 20% sus ventas.

Rebeca Arroyo. Madrid

Barceló cerró un año 2023 histórico impulsado por el boom del turismo y se prepara para volver a repetir cifras récord este año. La cadena de la familia Barceló prevé cerrar el ejercicio con un beneficio neto consolidado de 258 millones, un 33% más respecto a los 194 millones de 2023 (+14%), y un beneficio bruto de explotación (ebitda) de 510 millones de euros (sin considerar el efecto de la norma contable sobre arrendamientos NIIF16). En 2023, el ebitda del grupo superó por primera vez en su historia los 500 millones, situándose en los 533,7 millones de euros.

De cumplirse las previsiones, la cadena superaría la plusmarca de 2017, cuando obtuvo un beneficio neto de 243,3 millones de euros, tras la venta a Hispania del 24% que todavía mantenía en la Socimi hotelera Bay por 172 millones de euros.

El grupo mallorquín explica en su memoria consolidada que los primeros meses de 2024 “van en línea con el presupuesto previsto”.

Dispara ventas

En 2023 la compañía disparó su cifra de negocio bruta un 17%, hasta los 6.701 millones de euros. Esta cifra recoge los ingresos consolidados de los hoteles en propiedad y en arrendamiento del grupo, los ingresos de los hoteles con contrato de gestión y los ingresos brutos y sin eliminaciones intercompañía de la división de viajes del grupo (Ávoris).

En cuanto a los ingresos operativos, las ventas netas de la compañía en 2023 aumentaron un 20%, hasta los 4.275 millones de euros.

Los buenos resultados cosechados han permitido al grupo cerrar 2023 con una deuda financiera neta de solo 57 millones, frente a 205,3 millones de un año antes.

Barceló redujo su deuda neta hasta los 57 millones, frente a los 205 millones de 2022



Barceló Lanzarote Active Resort.

PRESENCIA

Barceló es la segunda hotelera española por tamaño, después de Meliá, y por rentabilidad, tras RIU, así como la **mayor compañía turística** con una cifra de negocio de 6.700 millones. Cuenta con más de 300 hoteles y la división de viajes Ávoris.

En este sentido, Barceló saldó a finales de 2022 la deuda que mantenía con Sepi y pagó de forma anticipada el préstamo de 320 millones de euros concedido a Ávoris y que vencía en 2027.

En sus cuentas, la empresa destaca además la posición de tesorería neta consolidada del grupo, que ascendía a 827,1 millones de euros, con una posición de liquidez por encima de los 1.290 millones, lo que permite “atender perfectamente los compromisos de 2024 y seguir creciendo”.

En este sentido, el copresidente de Barceló, Simón Pedro Barceló Vadell, explicó en una entrevista a *EXPANSIÓN* el pasado mes de octu-

bre que la intención del grupo pasa por crecer con compras e invertir unos 400 millones de euros al año.

Barceló anunció recientemente que invertirá 50 millones de euros en la compra y construcción de dos establecimientos en Madeira (Portugal). A finales del pasado año el grupo adquirió dos nuevos hoteles en Marruecos con una inversión prevista de 80 millones de euros. A estas operaciones se suma la compra de un hotel en Guadalajara (México) de 450 habitaciones por 55 millones hace un año y medio y una inversión de 40 millones en la compra y reforma del hotel Barceló Carmen Granada.

Pese al crecimiento del beneficio, la compañía no repartirá dividendos en 2023. Según explica en sus cuentas, el consejo de administración propondrá a la junta general de accionistas que no se remunere a los accionistas con cargo a los resultados del ejercicio pasado.

En junio del pasado año, Barceló desembolsó 20 millones de euros de dividendos – 11 millones euros con cargo al resultado de 2022 y casi nueve millones de euros con cargo a reservas del ejercicio 2019–.

Freixenet reformula su ERTE después del rechazo del Govern

J. Orihuel. Barcelona

Contratiempo para Freixenet, la principal empresa del sector del cava, en sus planes para aplicar en mayo un expediente de regulación temporal de empleo (ERTE) por causas de fuerza mayor ante la sequía que sufre la comarca catalana del Penedès y el consiguiente descenso de la producción de uva.

La Generalitat ha rechazado la propuesta de ERTE por fuerza mayor que presentó Freixenet el pasado día 22 y que afectaba a un máximo de 615 trabajadores, el 79% de la plantilla del grupo propiedad de la multinacional alemana Henckell y la familia Ferrer.

Según fuentes sindicales, el Govern de ERC ha denegado el expediente al considerar que la actual situación de Freixenet no justifica la causa de fuerza mayor esgrimida por la empresa con sede en Sant Sadurní d'Anoia (Barcelona). Tanto CCOO como UGT se habían opuesto a las pretensiones de la compañía.

A través de un comunicado, Freixenet dijo ayer que “acepta” la decisión del Ejecutivo autonómico –que coincide con la primera semana de la campaña electoral en Cataluña– y explicó que planteará ahora un ERTE por razones económicas, técnicas, organizativas o de producción. Tras la negativa de la Generalitat, el grupo señaló que seguirá manteniendo “negociaciones constructivas” sobre el ERTE con el comité de



Pedro Ferrer, vicepresidente y co-CEO del grupo Freixenet.

empresa y los sindicatos.

Freixenet sostuvo además que las medidas propuestas por el Consejo Regulador de la Denominación de Origen Cava (DO) para afrontar la falta de uva “no son suficientes ni llegan a tiempo para evitar un ERTE”. El organismo, que agrupa a 349 bodegas, aprobó el pasado día 18 la creación de un fondo de vino base para la elaboración de cava mediante la flexibilización de algunas exigencias del reglamento de la DO.

Freixenet, que cifra en 80 millones de botellas de cava el déficit acumulado provocado por la sequía, defiende que la liberalización de la normativa del sector como fórmula para paliar la falta de uva debería ir más allá, una petición que comparte CCOO.

Bacardi España elige nuevo director general

Expansión. Madrid

Bacardi, empresa de bebidas espirituosas, ha nombrado a Ignacio Vázquez Guerra como nuevo director de la unidad de negocio para España.

En concreto, Vázquez será responsable de las operaciones comerciales de la compañía en España, y tendrá el objetivo de impulsar el crecimiento de sus principales marcas, entre las que figuran Ron Bacardí, vermut Martini, ginebra Bombay Sapphire, vodka Grey Goose, whisky escocés Dewar's, ron Santa Teresa y el tequila ultra-premium Patrón.

Hasta ahora, la responsable

de Bacardi España era Amanda Almond como directora general de los negocios en Iberia y Grecia. Almond ha sido nombrada directora general de Bacardi en el Norte de Europa, incluyendo el Reino Unido, Irlanda, DACH (Alemania, Austria y Suiza) y los países nórdicos.

El nuevo director general de Bacardi en España se incorporó al grupo hace una década y su cargo más reciente ha sido el de director global de marketing de la división *travel retail* de la compañía, con sede en Londres. Ahora, regresa a España tras su experiencia internacional.

Ifema Madrid triplica su beneficio y gana 7,1 millones

RESULTADOS/ El recinto ferial factura 177,6 millones de euros en 2023 tras acoger a un 59% más de expositores.

Ángel G. Perianes. Madrid

Si 2022 fue el año de la recuperación, 2023 ha sido “el de la consolidación y el crecimiento” para Ifema Madrid. Así lo definió ayer el presidente de su comité ejecutivo, José Vicente de los Mozos, durante la presentación de los resultados del último curso.

El recinto ferial facturó 177,6 millones y registró unas ganancias de 7,1 millones de euros, lo que supone un incremento del 265,4% en comparación con los 1,9 millones del año anterior. Este impulso se reflejó, también, en su resultado bruto de explotación (ebitda), que alcanzó los 27,3 millones de euros, es decir, experimentó un crecimiento interanual del 34,1%. La institución

Ifema Madrid prevé ingresos de 206 millones en 2024, un 16% más, con más de 700 eventos

El recinto ferial madrileño realizó el año pasado varias inversiones por valor de 11 millones

ha conseguido estas cifras gracias a la organización de 96 ferias y congresos y la realización de 585 eventos. Eso le ha permitido, además, albergar a cerca de 34.000 empresas expositoras, un 59% más que el año anterior, y recibir la visita

de 3,8 millones de personas.

Para De los Mozos, esta radiografía es “motivo de satisfacción”, pues demuestra que en 2023 se ha “profundizado en los objetivos del plan estratégico” y constata, además, que “la hoja de ruta se está cumpliendo y es la adecuada”.

De la misma forma, destacó la importancia de que Ifema Madrid sea “la única institución ferial de la comunidad con cero endeudamiento”, lo que permite plantear nuevos proyectos como la llegada de la Fórmula 1, que comenzará en 2026.

Proyectos disruptivos

De los Mozos enfatizó que no se trata sólo de una carrera, sino de una “experiencia total-



Rueda de prensa de los responsables de Ifema Madrid: José Vicente de los Mozos, Ángel Asensio y Daniel Martínez.

mente diferente” en la que habrá “sorpresas”. El aforo para el primer año de celebración será de 110.000 personas, con la posibilidad de aumentarlo en ediciones posteriores.

El máximo responsable de Ifema Madrid también expuso la intención de “seguir apostando por ferias disruptivas” como Fitur, ARCOmadrid o Fruit Attraction, que “han experimentado relevantes saltos adelante”.

Por otro lado, el recinto ferial continuará avanzando en su plan estratégico, basado en tres ejes: la internacionalización, la diversificación y la digitalización. Para llevarlo a cabo, en 2023 se realizaron va-

rias inversiones por un valor total de 11 millones de euros. A nivel internacional, el año pasado se realizaron cuatro proyectos en el exterior y se participó, por primera vez, en la organización de una feria en Latinoamérica junto a Corferias (líder en Colombia).

Respecto a la estrategia diversificadora de la institución, se han sumado nuevos proyectos como el festival Christmas by Starlite, que puso el broche de oro a 2023. Y en lo que concierne a la digitalización, Ifema Madrid ha seguido impulsado la plataforma *Live Connect* como herramienta clave para potenciar la experiencia de expositores y

Concentrados en un 2024 que apunta a récord

Los buenos datos registrados el último año, junto a la llegada de nuevos proyectos estratégicos, apuntan a unas proyecciones al alza de Ifema Madrid para 2024. El organismo estima una facturación que alcanzará los 206 millones, un 16% más que en 2023, lo que supondría un récord histórico, con un ebitda de 28,4 millones y un resultado de 11,3 millones. Para el presidente del comité ejecutivo, José Vicente de los Mozos, estos datos supondrían “el salto más relevante de su trayectoria en cifra de negocio”.

visitantes en sus eventos. Según De los Mozos, el avance de la actividad virtual no ha frenado la presencialidad. Al contrario, matizó, la digitalización ha servido para “optimizar los espacios y prever su uso antes de los montajes”.

ESUE

www.escuelaunidadeditorial.es

Tu Futuro es Comunicación

Experto en
COMUNICACIÓN INTERNA PARA RECURSOS HUMANOS
Cámara de Comercio de Madrid

Máster en
COMUNICACIÓN CORPORATIVA E INSTITUCIONAL
Universidad Carlos III de Madrid

Máster en
COMUNICACIÓN DE MODA Y BELLEZA
Universidad CEU San Pablo

EDICIÓN

**24
25**



informacion@escuelaunidadeditorial.es

Avalada por:

Expansión

EL MUNDO

TELVA

CEU
Universidad San Pablo

uc3m

Cámara
MADRID

Charme sube su apuesta por la educación con Universae

TOMA UNA PARTICIPACIÓN MINORITARIA EN EL CAPITAL/ El fondo de capital riesgo italiano invierte en torno a 30 millones para potenciar el grupo español de FP reglada.

Pepe Bravo. Madrid

El fondo de capital riesgo italiano Charme Capital Partners ha cerrado un acuerdo para adquirir una participación minoritaria en el accionariado de Universae, instituto superior de formación profesional (FP) reglada, con el objetivo de acelerar su expansión internacional, especialmente en Latinoamérica, según coinciden varias fuentes del mercado consultadas por EXPANSIÓN.

Como avanzó este medio el pasado 13 de septiembre, Universae había contratado los servicios de EY en calidad de asesor financiero para levantar 30 millones de euros con los que financiar su crecimiento. La primera opción del grupo era cerrar una alianza con un fondo de deuda privada, si bien finalmente se ha decidido a abrir su accionariado al fondo de capital riesgo italiano, cuya participación exacta no ha trascendido aunque se trata de un porcentaje minoritario. Garri-gues ha sido el asesor legal de Universae en la transacción.

Atractivo

La entrada de Charme Capital Partners en el accionariado de Universae representa una nueva operación corporativa en el sector de la educación en España, que desde hace años ha despertado un gran interés entre fondos de capital riesgo. En la Universi-



Sede de Universae.

La entrada de Charme supone una nueva operación del capital riesgo en el sector educativo

dad Europea, por ejemplo, acaba de adquirir EQT una participación mayoritaria valorando el activo, en el que permanece Permira, en más de 2.200 millones de euros. La Universidad Alfonso X el Sabio (UAX) está en manos de CVC. Otras firmas como Investindustrial o KKR han

apostado por invertir en el segmento de la FP.

Universae, que está especializada en FP online, se fundó hace apenas dos años y ofrece más de 50 titulaciones oficiales avaladas por el Ministerio de Educación y Formación Profesional. Ya está presente en España, donde tiene cuatro centros, y acaba de abrir otros cuatro en Latinoamérica, en México, Colombia, Ecuador y Costa Rica.

En su primer curso académico, la compañía fue capaz de captar 10.000 alumnos en España, lo que, a razón de

unos 3.000 o 3.500 euros por matrícula, se traduce en unos ingresos anuales en el entorno de los 30 o 35 millones de euros. El objetivo es alcanzar los 40.000 alumnos en el corto y medio plazo, una vez comiencen a funcionar los cuatro centros latinoamericanos.

Pese a su juventud, Universae cuenta ya con ebitda positivo. En este tipo de negocios los márgenes se sitúan cercanos al 50%. En montar la plataforma, los fundadores (un grupo de inversores privados con experiencia previa en el terreno de la formación profesional) invirtieron alrededor de 56 millones de euros, por lo que la valoración de la compañía a la que aspiraban con la entrada de un nuevo socio se situaba en el entorno de los 200 millones de euros, aunque no ha trascendido la valoración definitiva a la que ha invertido Charme.

Entre los puntos fuertes de Universae destaca que sus títulos, incluidos los obtenidos en Latinoamérica, son convalidables en todos los países de la OCDE.

La compañía se incorpora ahora a la cartera de empresas participada por Charme Capital en España, de la que ya forma parte Indiba, que inventó la innovadora tecnología de recuperación física con la que se trata el tenista Rafael Nadal, entre otros atletas, o la tasadora inmobiliaria Gloval Valuation.

Nazca Capital compra el 45% de Global Factor

P. Bravo. Madrid

El fondo español de *private equity* Nazca Capital ha adquirido una participación en el entorno del 45% en Global Factor, empresa dedicada a la prestación de servicios de consultoría de sostenibilidad, con el foco puesto en medio ambiente, cambio climático y energía, así como en la intermediación en los mercados de carbono y ambientales, según coinciden varias fuentes del mercado consultadas por EXPANSIÓN.

Con Global Factor, Nazca estrena el vehículo Nazca Small Cap II, que destina unos 20 millones de euros de capital a la transacción para impulsar el crecimiento de la compañía mediante el lanzamiento de nuevas líneas de negocio y potenciando la expansión internacional del grupo, fundado en Bilbao en 2004.

Global Factor cerró 2023 con ingresos de 14 millones de euros, de los cuales alrededor del 50% provienen del extranjero, y crecimientos anuales superiores al 40% en los últimos años, gracias a su posicionamiento en el sector de la sostenibilidad.

Los socios actuales, con más de 20 años de experiencia continuarán liderando el proyecto, liderado por Kepa Solaun, fundador de Global Factor, como consejero delegado de Global Factor.

Nazca aportará a la empresa su experiencia en proyectos de crecimiento, tanto a nivel nacional como internacional, y de forma orgánica o

ESTRENO

La transacción de Global Factor representa la primera inversión del vehículo **Nazca Small Cap II**, que destina alrededor de 20 millones de euros de capital a impulsar el crecimiento de la consultora especializada en sostenibilidad.

inorgánica. Para ello, colaborará en la incorporación de capacidades y refuerzo de la organización, así como acelerar su plan de crecimiento con adquisiciones a nivel nacional e internacional.

Los servicios que ofrece la compañía se centran en consultoría de sostenibilidad con foco en descarbonización; y en la participación en los mercados relacionados con sostenibilidad (derechos de emisión, garantías de origen, certificados de ahorro y eficiencia energética, entre otros). El grupo se enfoca tanto en el sector privado como público.

KPMG, Pérez-Llorca, Jhasa y Holtara han asesorado a Nazca en esta operación, mientras que Clearwater y Pinsent Masons han trabajado junto a Global Factor. El fondo de deuda privada Muzinich aportará la financiación necesaria para la operación y para apoyar el proceso de crecimiento de la nueva participada de Nazca.

El 27% de las empresas españolas prevé crecer mediante compras en 2024

P.B. Madrid.

El 27% de los ejecutivos españoles prevé realizar adquisiciones en los próximos meses, según se desprende del estudio *Perspectivas M&A 2024*, realizado por KPMG en colaboración con CEOE, en el que han participado 1.350 líderes empresariales de España.

“El año 2023 fue un ejercicio complejo marcado por la incertidumbre macroeconómica, la inflación, los altos tipos de interés y la crisis energética, principalmente. Sin embargo, 2024 manifiesta un cambio de tendencia con un

aumento de la liquidez y de las operaciones en curso, que veremos de forma más tangible en el segundo semestre del año”, afirma Noelle Cajigas, socia responsable de Deal Advisory de KPMG en España y EMA.

No son pocos los que tienen en mente reactivar su actividad de M&A durante 2024 a través de adquisiciones, alianzas, refinanciación de deuda o venta de negocios *non core*. Un 29% de los empresarios españoles incluye en sus previsiones llevar a cabo alianzas a lo largo del año frente a un

10% que lo consideraba el año pasado. Además, la financiación y refinanciación de deuda se coloca en tercera posición en cuanto a medidas que esperan llevar a cabo las compañías (20%) durante este 2024. También es la operación que más se ha realizado en los últimos doce meses según un 24% de los encuestados en esta edición del informe de KPMG.

Por último, las fusiones y desinversiones son el tipo de operaciones que menos tienen en cuenta los ejecutivos de España. Tan solo un 12%

de los directivos tiene pensado optar por una fusión mientras que solo el 5% prevé realizar una venta.

Para José A. Zarzalejos, socio responsable de Corporate Finance de KPMG, “se percibe en el mercado una reactivación con un mayor número de procesos en marcha, siendo menos elevada la cifra de cierres. Si bien las expectativas de compradores y vendedores respecto a las valoraciones se han alineado durante los últimos meses, seguimos observando que la decisión final tarda en presentarse”.

Molins eleva un 38% el beneficio neto

Rut Font. Barcelona

Cementos Molins estanca las ventas en el primer trimestre, pero esquiva la ralentización del mercado de la construcción. El fabricante de cemento facturó 366 millones de euros entre enero y marzo, un 2% menos que en el mismo periodo del año anterior, y disparó los beneficios en un 38%, hasta los 52 millones.

El grupo controlado por la familia Molins redujo en un 7% las ventas de cemento en toneladas, a causa, mayoritariamente, de la paralización

de la obra pública en Argentina, durante los primeros meses de 2024, mermando la cifra de ventas.

Aun así, consiguió contrarrestar la bajada de los ingresos y elevar los beneficios después de contraer los gastos financieros e incrementar el resultado operativo. El ebitda alcanzó los 90 millones de euros, un 5% más, gracias al desarrollo del negocio en Europa, México y el norte de África, a la subida de precios y al plan de mejoras operativas impulsada por la compañía.



El impacto económico de las tensiones geopolíticas, el vertiginoso desarrollo de la inteligencia artificial y la transición energética son algunos de los retos que los líderes económicos, empresariales y políticos analizarán en el V FORO INTERNACIONAL EXPANSIÓN los días 8 y 9 de mayo.

V Foro Internacional Expansión

Expansión. Madrid

Llega la cumbre anual económica y empresarial. El FORO INTERNACIONAL EXPANSIÓN celebrará su quinta edición los días 8 y 9 de mayo, en Alcalá de Henares, en un contexto económico marcado por las tensiones geopolíticas. La escalada del conflicto en Oriente Próximo alcanza mayores dimensiones y la guerra en Ucrania ha entrado ya en su tercer año, con Vladímir Putin recién reelegido como presidente de Rusia.

En este entorno de incertidumbre, el FORO INTERNACIONAL EXPANSIÓN, organizado en colaboración con el Think Tank The European House Ambrosetti, analizará el debate abierto en el seno de la Unión Europea sobre la necesidad de reforzar su sector de defensa, sin dejar de lado las medidas para frenar el cambio climático y su apuesta por la transición energética. También pondrá el foco sobre las elecciones presidenciales que se celebrarán en noviembre en Estados Unidos. Una victoria de Donald Trump pondría en peligro la implicación estadounidense en la OTAN y el apoyo de Washington a Ucrania.

En el ámbito económico, los inversores se encuentran a la espera de una bajada de los tipos de interés que no termina de arrancar y, en tecnología, la inteligencia artificial acapara todas las miradas. Los avances en este terreno son vertiginosos: los expertos vaticinan la llegada inminente de nuevas herramientas disruptivas, y políticos, sociólogos y profesionales del sector jurídico analizan cómo tendremos que hacer frente, como sociedad, a estos nuevos desafíos.

La otra gran pieza del tablero geoeconómico, China, se ha marcado el objetivo de crecer este año un cinco por ciento, aunque aparecen riesgos derivados de la crisis inmobiliaria que atraviesa el país.

Expertos y líderes empresariales de sectores tan diversos como la energía, las finanzas, las telecomunicaciones, la moda, la distribución, el turismo, la ingeniería, la investigación científica, la movilidad y la arquitectura abordarán también



Teresa Ribera

Vicepresidenta tercera y ministra para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico



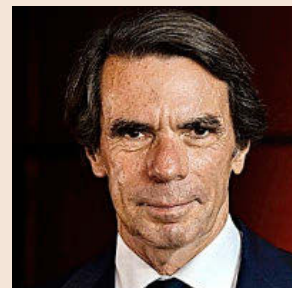
José Manuel Albares

Ministro de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación



Carlos Cuerpo

Ministro de Economía, Comercio y Empresa



José María Aznar

Expresidente del Gobierno de España



Josep Borrell

Alto representante de la UE para Asuntos Exteriores y Política de Seguridad y vicepresidente de la CE



Ángel Gurría

Presidente Foro de la Paz de París y ex secretario general de la OCDE



Julissa Reynoso

Embajadora de EEUU en España



Enrico Letta

Ex primer ministro de Italia



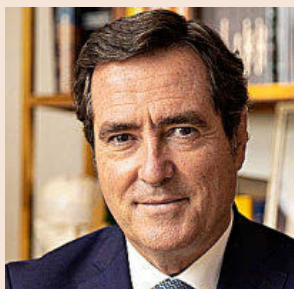
Pablo Hernández de Cos

Gobernador del Banco de España



Óscar García Maceiras

Consejero delegado de Inditex



Antonio Garamendi

Presidente de CEOE



José Antonio Álvarez

Vicepresidente de Banco Santander



José Luis Martínez-Almeida

Alcalde de Madrid



Carmen Romero

Subsecretaria general adjunta de la OTAN para Diplomacia Pública



Miriam González Durántez

Fundadora de España Mejor



Tom Gruber

Creador de Siri y actual Chief AI Strategy Officer de Sherpa.



José María Recasens

Dir. de Estrategia de Renault Group y presidente de Renault Group Ibérica



Carme Artigas

'Co-Chair AI Advisory Board' de las Naciones Unidas



Harry Hui

Fundador y socio director de ClearVue Partner



Mar Grego Mayor

Vicepresidenta de LETI Pharma

Los expertos prevén la llegada de nuevas herramientas disruptivas de IA a corto plazo

otras cuestiones de relevancia.

El Foro analizará los últimos escenarios políticos y económicos en España, con la llegada de nuevos inversores internacionales y la creciente presencia del Estado en las empresas.

Se examinará la influencia que las tendencias económicas globales y los acontecimientos políticos más recientes en el sector bancario, así como el impacto de los cambios normativos mundiales y regionales en el sector. En el

terreno energético, se analizarán los proyectos en marcha relacionados con el hidrógeno, clave para la transición energética, y la apuesta por las energías renovables. La innovación y el desarrollo empresarial también serán

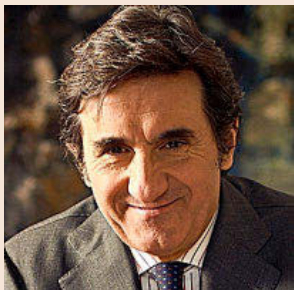
objeto de debate, con especial atención a los últimos avances en la industria y los servicios. En relación al sector turístico, se discutirán las perspectivas para este año, que volverá a batir récords de visitantes en España.



Alberto Núñez Feijóo
Presidente del Partido Popular



Isabel Díaz Ayuso
Presidenta de la Comunidad de Madrid



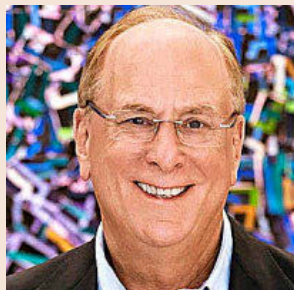
Urbano Cairo
Presidente de RCS Mediagroup



José María Álvarez-Pallete
Presidente ejecutivo de Telefónica



Rebeca Grynspan
Secretaria General ONU Comercio y Desarrollo – Unctad



Larry Fink
CEO de BlackRock



José Ignacio Goirigolzarri
Presidente de CaixaBank



Marco Pompignoli
Presidente ejecutivo de Unidad Editorial



Alejandra Kindelán
Presidenta de la Asociación Española de Banca



Antonio Brufau
Presidente de Repsol



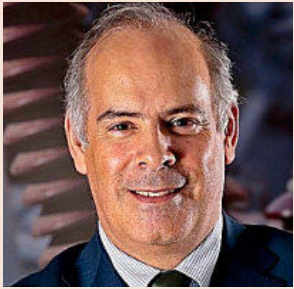
Francisco Reynés
Presidente ejecutivo de Naturgy



Pablo Isla
Presidente del Consejo Asesor Internacional de IE University



Maarten Wetselaar
Consejero delegado de Cepsa



Mario Ruiz-Tagle
Consejero delegado de Iberdrola de España



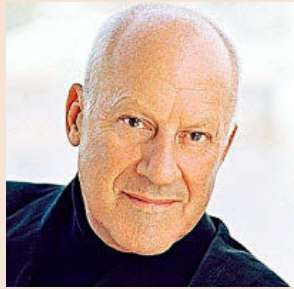
Arturo Gonzalo Aizpiri
Consejero delegado de Enagás



Carissa Véliz
Profesora del Institute for Ethics in AI de la Universidad de Oxford



Cristina Blanco
Consejera delegada de Antolin



Norman Foster
Presidente de la Norman Foster Foundation



Jaume Miquel
Presidente y consejero delegado de Tendam



Juan Carlos Escotet
Presidente de Abanca



Marta Thorne
‘Senior Advisor’ en Henrik F. Obel Foundation



Amparo Moraleda
Consejera en CaixaBank, Airbus, Maersk y Vodafone



Simón P. Barceló
Copresidente de Grupo Barceló



Marco Sansavini
Presidente y consejero delegado de Iberia



Ricardo R. Suárez
Pte. de AstraZeneca España y de AstraZeneca Global Hub de Barcelona



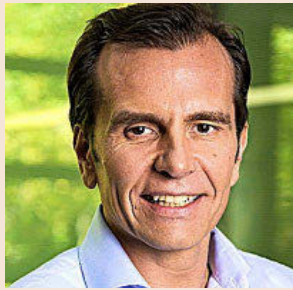
Christian Barrientos
Consejero delegado de Abertis Mobility Service



Lionel Barber
Exdirector de ‘Financial Times’



Margaret Chen
Pta. honoraria del China Club Spain; fundadora de Optimus Horizon



Iñaki Peralta
CEO de Sanitas y de Market Unit de Bupa Europe & LatinAmerica

Expansión Premium

Los suscriptores de Expansión Premium tendrán acceso exclusivo a todas las sesiones del evento en ‘streaming’.

Patrocinan



EMPRESAS

La hotelera lusa aterriza en España

VILA GALÉ El grupo hotelero portugués Vila Galé ha desembarcado en España con su primer hotel en isla Canela, en la localidad onubense de Ayamonte, donde ha reformado un establecimiento de cuatro estrellas con 300 habitaciones y una inversión de siete millones.

Los ingresos suben hasta 4.275 millones por la integración de Lagardère

VIVENDI El grupo galo facturó en el primer trimestre 4.275 millones de euros, un 86,6% más respecto al mismo periodo de 2023, gracias, sobre todo, a la integración de Lagardère, que fue autorizada el año pasado por Bruselas con la condición de desprenderse de la editorial Editis y la revista Gala. En términos comparables, el volumen de negocio de Vivendi aumentó un 5,4%. La filial audiovisual Canal+ facturó 1.542 millones, un 4,3% más, y la filial publicitaria Havas ingresó 649 millones de euros, un 6,2% más. Lagardère creció un 8,9% en términos comparables, hasta 1.883 millones de euros.

Cierra una ronda de seis millones

INDIGITAL La empresa tecnológica española ha cerrado una ronda de financiación serie A por valor de seis millones de euros liderada por la firma de capital riesgo estadounidense Data Point Capital y las españolas GoHub Ventures y Adara Ventures.

El Estado galo ofrece hasta 1.000 millones por activos clave de la tecnológica

ATOS El Gobierno francés ha ofrecido entre 700 y 1.000 millones de euros para hacerse con las áreas de computación avanzada, sistemas de misión y de ciberseguridad de Atos, según informó ayer la tecnológica gala, cuya cotización subió un 19%. "El grupo acoge con satisfacción esta carta de intenciones, que protegería los intereses estratégicos soberanos del Estado francés", explicó Atos, que también negocia una refinanciación de deuda con sus acreedores. El Estado galo está interesado en las computadoras cuánticas para las armas nucleares del país y en la tecnología de ciberseguridad.

BHP y Vale ofrecen 24.000 millones tras un desastre en Brasil

A.F. Madrid

La minera angloaustraliana BHP, la brasileña Vale y Samarco, sociedad mixta de ambas, han ofrecido pagar en torno a 25.700 millones de dólares (24.000 millones de euros) para cerrar un litigio en Brasil relacionado con un desastre medioambiental, tras la rotura de una presa en Minas Gerais (Brasil) en 2015, que causó 19 fallecidos y graves daños en el agua y las tierras de la zona.

La propuesta de acuerdo presentada por las mineras a las autoridades brasileñas, en un momento en el que el gigante BHP estudia mejorar su megaopa por Anglo American, se produce tras meses de negociaciones a varias bandas para intentar buscar un pacto que resuelva los litigios en torno al desastre que provocó la rotura de una presa y las consiguientes inundaciones en el estado de Minas Gerais hace nueve años.

Según la propuesta, Samarco se convertiría en el principal responsable, y pagador del desembolso, aunque en el caso de que fuese incapaz, BHP y Vale asumirían cada una la mitad del pago. El acuerdo



Mike Henry, consejero delegado de BHP.

propuesto incluye 7.700 millones de dólares que las compañías ya han desembolsado y otros 14.400 millones que se pagarían a lo largo de más de una década al Gobierno de Brasil, a los estados de Minas Gerais y Espírito Santo, y a diversos municipios. Además, la propuesta de acuerdo de BHP y Vale incluye 3.600 millones de dólares adicionales a cargo de Samarco y la Fundación Renova.

BHP provisionó 6.500 millones de dólares en 2023 para afrontar los costes del accidente de la mina de Samarco.

Philips se dispara en Bolsa un 29% al zanjar los litigios en EEUU

RESPIRADORES DEFECTUOSOS/ El grupo pagará 1.030 millones para sellar las demandas, una cifra muy inferior a la prevista.

A. Fernández. Madrid

Philips, grupo neerlandés de equipos médicos y tecnología sanitaria, consiguió ayer un espaldarazo del mercado tras alcanzar un acuerdo para zanjar los litigios en EEUU por sus respiradores defectuosos, que despeja su futuro tras años de sobresaltos y pérdidas, y recortes de costes que incluyeron 10.000 despidos.

Durante la presentación de los resultados del primer trimestre, la compañía anunció un acuerdo valorado en 1.100 millones de dólares (1.030 millones de euros) para sellar las demandas en EEUU por sus aparatos para tratar la apnea del sueño. Según los denunciantes, la espuma de poliuretano que utilizan los respiradores para amortiguar el ruido podría degradarse y convertirse en una sustancia potencialmente cancerígena.

Además, Philips ha pactado con las aseguradoras un pago de 540 millones de euros para cubrir las reclamaciones por la retirada de respiradores, provisión que anotará en el segundo trimestre.

El importe del acuerdo, en el que la compañía no admite que sus equipos fueran defectuosos, es muy inferior a lo estimado por los analistas, que hablaban de entre 2.000 y 4.000 millones de dólares, lo que dio alas a Philips en el parqué. El grupo llegó a revalorizarse más del 40% en la sesión y al cierre se apuntó una subida histórica del 29,3%, con una capitalización de 23.200 millones de euros.

Calvario desde 2021

El problema de los respiradores y las demandas en EEUU



Roy Jakobs, consejero delegado de Philips.

El acuerdo despeja el horizonte judicial en EEUU, que ha sumido al grupo en números rojos desde 2021

Philips pierde 999 millones hasta marzo, pero el beneficio operativo ajustado sube un 8%

comenzaron en 2021 y el caso fue creciendo con el paso de los meses y la retirada del mercado de millones de aparatos potencialmente peligrosos, con el consiguiente perjuicio en las cuentas y la cotización de la compañía.

Desde sus máximos en Bolsa a comienzos de 2021, Philips había caído cerca del 60%, aunque la progresiva recuperación en el último año y

el espaldarazo de ayer le permiten recuperar parte del terreno perdido. El consejero delegado de Philips, Roy Jakobs, se felicitó ayer por poner fin a la incertidumbre judicial, aunque el Departamento de Justicia de EEUU aún tiene abierta una investigación sobre el caso.

Pérdidas hasta marzo

Philips perdió 999 millones de euros en el primer trimestre de 2024, frente a los 665 millones de números rojos del año anterior, por el acuerdo para zanjar los litigios. Los ingresos cayeron ligeramente hasta 4.140 millones, aunque crecieron un 2% en términos comparables. El beneficio operativo ajustado ascendió a 388 millones, un 8% más.

La Llave / Página 2

Lex Column / Página 22

Tesla se alía con Baidu en China para lanzar el coche autónomo

A.F. Madrid

El fabricante estadounidense de coches eléctricos Tesla se ha aliado con la tecnológica china Baidu para poder desplegar su tecnología de mapeo y navegación en el país asiático. El acuerdo es esencial para que Tesla pueda implementar la conducción autónoma e inteligente en China, el mayor mercado mundial para el sector, pero con gran competencia en un momento en el que atraviesa un bache de ventas y resultados.

El acuerdo, anunciado tras una inesperada visita de Elon Musk el domingo a Pekín al más alto nivel político, le permitirá acceder a la licencia de Baidu para recopilar datos en las carreteras chinas, además de integrar su sistema de navegación en los vehículos de la compañía, que tiene una gigafactoría en el país.

La obtención de estos permisos representa un avance significativo para el fabricante, ya que elimina un obstáculo regulatorio clave para introducir características avanzadas de asistencia al conductor en el mercado chino. El pacto, que cuenta con el visto bueno de Pekín pese a la obtención de datos que representa y al conflicto geopolítico que mantiene China con EEUU, permitirá a Tesla desplegar en el país asiático sus servicios de conducción autónoma basados en la navegación y el mapeo proporcionados por Baidu.

Se dispara en el parqué

El anuncio disparó ayer la cotización de Tesla, que subió un 15% Wall Street, aunque la empresa acumula un descenso del 22% en lo que va de año. El grupo dirigido por Musk ganó 1.129 millones de dólares (1.055 millones de euros) en el primer trimestre, un 55% menos, tras bajar los ingresos cerca del 9%, hasta 21.301 millones de dólares.

La UE vigila el poder del iPad de Apple

Expansión. Madrid

La Comisión Europea designó ayer al sistema operativo de la tablet de Apple (iPadOS) como "guardián de acceso" a servicios básicos de la nueva Ley de Mercados Digitales, por lo que deberá someterse a las normas más estrictas para evitar prácticas abusivas que limiten la competencia de tecnológicas más pequeñas.

La portavoz de Competencia, Lea Zuber, recordó que Bruselas ya designó en sep-

tiembre de 2023 a Apple como "guardián" en relación a su sistema operativo iOS, su navegador Safari y su AppStore el mismo día en que se abrió una investigación para evaluar si iPadOS, pese a no alcanzar los umbrales cuantitativos de la Ley de Mercados Digitales, debía ser también designado como "guardián".

Apple dispone de seis meses para garantizar el cumplimiento de iPadOS de la Ley de Mercados Digitales.

FINANZAS & MERCADOS

BBVA gana 2.200 millones hasta marzo y eleva la rentabilidad al 17,7%

EL BENEFICIO CRECE UN 19%/ El margen de intereses sube un 15,4% y el banco espera incrementar el beneficio anual a tasas de doble dígito. México aporta el 56% de los beneficios y España, cerca del 29%.

M. Martínez / N. Sarriés. Madrid
BBVA batió ayer las expectativas de los analistas sobre sus resultados al lograr un beneficio neto en el primer trimestre de 2.200 millones de euros, un 19% más que en el mismo periodo del año pasado. Estas cifras vienen apuntaladas por importantes crecimientos en márgenes, rentabilidad y previsiones positivas para todo el año.

Los resultados incluyen un cargo de 285 millones por el impuesto extraordinario a la banca, frente a los 215 millones contabilizados hace un año.

BBVA, que este año completa el plan estratégico diseñado en 2021, ha elevado la rentabilidad sobre el capital tangible (Rote) hasta el 17,7%, desde el 17% de finales de 2023, y prevé alcanzar este año entre el 17% y el 20%.

El capital de máxima calidad también mejora, hasta el 12,82%, por encima del rango de referencia del banco (11,5%-12%).

Dispara los márgenes

El margen de intereses crece un 15,4%, hasta 6.512 millones, si bien es más lento que a cierre de año, cuando subía cerca del 21%. Esta ratio crece en todos los mercados, salvo en Turquía, donde retrocede un 55,7%.

Las comisiones repuntan un 31,1% y los resultados por operaciones financieras, un 76,2%, lo que impulsa un 18,1% los ingresos, hasta 8.218 millones.

El impulso de los márgenes y de las comisiones compensan los mayores costes y provisiones del banco. Unos costes que crecen un 12,2%, hasta 3.383 millones como consecuencia de la inflación, aunque su avance es inferior al del margen bruto, lo que permite una mejora de la eficiencia del banco (gastos sobre ingresos y es mejor cuanto más baja) hasta el 41,2%.

El banco ha provisionado 1.361 millones, un 40,5% más, pese a que la mora está contenida en el 3,4%, por los "mayores requerimientos asociados al crecimiento en los segmentos más rentables, en línea con la estrategia del grupo", señala la entidad.



Onur Genç, consejero delegado de BBVA.

CUENTA DE RESULTADOS

En millones de euros

	Enero-Marzo 2024	Variación (%)
Margen de intereses	6.512	15,4
Comisiones netas	1.887	31,1
Margen bruto	8.218	18,1
Costes de explotación	3.383	12,2
Margen neto	4.835	22,7
Dotaciones por insolvencias	1.361	40,5
Beneficio bruto	3.458	17,4
Impuestos	1.151	21,2
Beneficio atribuido neto	2.200	19,1

■ Ratios, en % y variación, en puntos porcentuales

Rentabilidad ROTE	17,7	1,40
Eficiencia	41,20	-2,10
Morosidad	3,40	0,1
Ratio de capital CET 1	12,82	-0,31

Fuente: BBVA

DE DÓNDE PROCEDE EL BENEFICIO

Peso de los principales países, en %

México	56,5
ESPAÑA	28,4
Turquía	5,6
América del Sur	4,7
Resto	4,7

Expansión

Fuente: BBVA

Revisión al alza de los resultados para 2025

BBVA espera registrar un crecimiento de su beneficio de doble dígito en el conjunto de este año, según explicó ayer su consejero delegado, Onur Genç, que anticipó que el resultado será todavía mejor el ejercicio siguiente, aunque evitó concretar cuál es la cifra prevista para el final del ejercicio. "Preveo un 2025 aún mejor que 2024 en cuanto a

beneficio y crecimiento. Esto significa que la Rote (retorno del capital tangible) será también muy positiva", indicó. El banco ha revisado al alza las previsiones existentes hasta ahora como consecuencia, entre otros factores, de una actividad crediticia por encima de lo anticipado por la entidad durante los primeros tres meses de 2024, lo que

permitirá al banco crecer en su margen de intereses a doble dígito. Genç matizó que, aunque el banco normalmente no comunica orientaciones al mercado con estos horizontes temporales, sí ha decidido hacerlo en esta ocasión debido a la distancia que existe entre "lo que nosotros vemos, que es muy positivo, y las estimaciones del consenso de analistas",

explicó. "Estamos viendo crecimiento en todos los segmentos de negocio, especialmente en empresas e hipotecas", explicó Luisa Gómez Bravo, directora financiera de BBVA. La ejecutiva apuntó que ni la actividad ni la facturación han sido las esperadas en el negocio de pymes en los primeros tres meses del año, por lo que el banco ve margen de mejora.

Con todo, la cobertura desciende en 12 meses del 82% al 76%.

México y España

México se consolida como primer mercado, con un peso en los beneficios del 56,5%, frente al 55,5% de finales de año: gana 1.441 millones de euros, un 12,6% más.

España, por su parte, sitúa su aportación en el 28,4%, ligeramente por debajo del

BBVA prevé lograr una rentabilidad sobre el capital tangible de entre el 17% y el 20% este año

28,6% de diciembre. El beneficio de la filial española crece un 36,5%, hasta 725 millones.

El margen de intereses en España, que subía a tasas del 50% a cierre de año, se anota

ahora un alza del 35%, "debido al incremento del diferencial de la clientela en un contexto de mayores tipos de interés".

La cara B de los negocios de BBVA son Turquía, un mercado que reduce las ganancias un 48%, hasta 144 millones de euros, y su aportación al grupo es del 5,6%; y América del Sur, cuyos resultados disminuyen un 34% hasta 116 millones.

Los recursos totales de la clientela crecen en el primer trimestre del año un 1,3% por los mayores saldos de recursos fuera de balance y en menor medida, por el crecimiento de los depósitos a plazo, un 18,1% más que en el mismo periodo del año pasado.

En el último año, el crédito grupo crece un 7,2%, y los recursos de clientes también aumentan un 10,5% en doce meses.

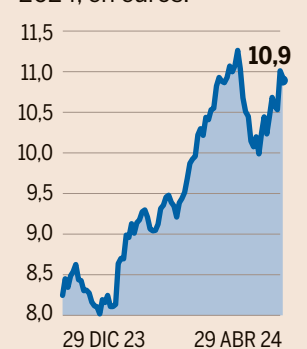
El banco duda en Bolsa entre las previsiones y el rally desde enero

Las acciones de BBVA cerraron ayer con una caída del 0,77%, hasta los 10,9 euros por acción. La jornada no estuvo exenta de volatilidad. El valor llegó a rebotar el 2,41% en los primeros compases de la sesión para luego llegar a caer el 3,23%, y eso que los analistas esperaban una buena acogida de los resultados por parte de los inversores. Los expertos hablan de una recogida de beneficios, consecuencia del "brillante" ejercicio bursátil que lleva el banco. Es el cuarto mejor valor del Ibex y el tercero mejor del Euro Stoxx 50 desde enero, con una revalorización del 32,51%. Esto provoca, según Renta 4, que esté en línea con "los precios objetivo de la mayoría de firmas de inversión, que estiman que le queda poco recorrido en Bolsa".

Los expertos que quieren dar otra explicación a la caída bursátil, como Morgan Stanley, hablan de cifras en línea con lo esperado o, como apunta UBS, de "signos de desaceleración en el crecimiento del margen de intereses, con costes ligeramente por encima de lo esperado". En cambio, Citi prevé que el banco presidido por Carlos Torres mejore las perspectivas en beneficio y capital y ayer fijó el precio objetivo del banco en 11,9 euros, frente a los 10,94 del consenso de Bloomberg. En Renta 4 Banco opinan que hay que mantener las acciones en cartera a la espera de nuevas revalorizaciones dadas las previsiones lanzadas por el banco que, con el tiempo, terminarán reflejándose en Bolsa. "El mercado intentará responder a la pregunta de si 2024 será tan bueno como parece", resumen desde RBC.

BBVA EN BOLSA

2024, en euros.



Expansión

Fuente: Bloomberg



Oficinas de BBVA y de Unicaja.

BBVA y Unicaja, dos modelos que generan resultados positivos

ANÁLISIS Salvador Arancibia

Los bancos siguen registrando fuertes crecimientos de sus resultados en el primer trimestre del año como lo demuestran los anunciados tanto por BBVA como por Unicaja.

El primero ha conseguido 2.200 millones de euros de beneficios, un 19% más que un año antes; y Unicaja ha logrado 111 millones, el triple de lo que declaró hace un año.

En BBVA, el aumento del negocio, tanto en activo como en pasivo, especialmente en México, y los altos tipos de interés en la zona euro, han propiciado que el margen de clientes se haya mantenido en los altos niveles de trimestres anteriores, de forma que han más que compensado los mayores costes generales y el crecimiento de las provisiones para afrontar posibles futuros deterioros que ha contabilizado la entidad.

A pesar de que la tasa de mora apenas ha subido apenas una décima (desde el 3,3% al 3,4%) ha aumentado sus provisiones más de un 40%, 1.361 millones de euros, debido al crecimiento de sus créditos en los segmentos de mercado que previsiblemente generan más riesgo. En todo caso, la tasa de cobertura de la inversión problemática descende del 82% al 76%.

Los responsables del banco consideran que la entidad ha alcanzado en los dos últimos trimestres el nivel más alto de resultados, y de ahí que señalen que si bien esperan seguir creciendo en beneficios en los próximos

BBVA confía en el negocio de México y en una creciente demanda de crédito en España

Unicaja saca partido a la limpieza de su balance y a la contención de la mora en España

trimestres a doble dígito, la cifra será ligeramente inferior a la de los periodos anteriores.

La tardanza en que el BCE decida empezar a bajar los tipos y la creencia de que la demanda de crédito en España puede reanimarse a medida que esto ocurra es lo que les permite pensar que, junto con la aportación de México, el beneficio seguirá ritmos crecientes.

Por su parte, Unicaja, el más pequeño de los bancos cotizados, ha registrado su mayor crecimiento de beneficios en el primer trimestre del año tanto por el aumento del margen de intereses (en este caso el mantenimiento de los tipos de interés por parte del BCE ha permitido que el diferencial de clientes haya aumentado casi el 33%) como por las menores necesidades de provisiones, que han descendido un 40% respecto a un año antes.

El hecho de que su negocio de esté en el mercado nacional, donde la morosidad sigue sin aparecer y que llevó a cabo el año pasado un esfuerzo significativo en la limpieza del balance es lo que permite a Unicaja triplicar el resultado del primer trimestre.

Unicaja triplica el beneficio y cierra la limpieza inmobiliaria

GANAN 111 MILLONES Y BATE PREVISIONES/ El margen de intereses crece un 32%, pero la previsión es que suba menos del 5% este año. La Rote mejora al 5,4%.

R. Lander. Madrid
Después de los malos resultados de cierre del año pasado, motivados por un fuerte saneamiento de la herencia inmobiliaria, los números del primer trimestre batieron las expectativas del mercado.

Se trata de los primeros resultados bajo el mandato de la nueva cúpula: José Sevilla como presidente no ejecutivo e Isidro Rubiales como consejero delegado.

Unicaja triplicó el beneficio neto y ganó 111 millones. El mercado esperaba unas ganancias de 78 millones. Estas ganancias ya descuentan el pago del impuesto extraordinario de este año, que en su caso asciende a 79 millones, un 23% más que el año anterior.

Márgenes

Todos los grandes márgenes crecen con fuerza y por encima de las previsiones de los analistas. El margen de intereses lo hace a tasas del 32% y los costes de explotación, al 5,7%. Las provisiones por insolvencias cayeron un 13%.

La Bolsa reaccionó con subidas de hasta el 5% en la apertura, por los buenos números y por la constatación de que el grueso de la limpieza inmobiliaria se puede dar por finalizada. Sin embargo, la cotización se desinfló tras la conferencia de analistas.

Los directivos prefirieron no elevar todavía la estimación de margen de intereses para el conjunto del año. Sostienen que el euribor está muy volátil.

Su estimación proyecta un aumento de entre el 2% y el 3% anual de esta rúbrica de la cuenta de resultados.

Las acciones cerraron con un avance del 2,34%.



Isidro Rubiales, consejero delegado.

CUENTA DE RESULTADOS

En millones de euros

	Enero-Marzo 2024	Variación (%)
Margen de intereses	390	32,3
Comisiones netas	130	-3,5
Margen bruto	462	23,9
Costes de explotación	225	5,7
Margen neto	237	47,9
Dotaciones por insolvencias	31	-13,3
Beneficio bruto	184	152,1
Impuestos	73	92,1
Beneficio atribuido neto	111	226,5
■ Ratios, en % y variación, en puntos porcentuales		
Rentabilidad ROTE	5,40	1,40
Eficiencia	48,60	-8,30
Morosidad	3,00	-0,60
Ratio de capital CET1	14,50	1,00

Fuente: Unicaja

La rentabilidad sobre el capital tangible (Rote), una ratio clave para el inversor, ha subido del 4% al 5,4% en el último año. Sin embargo, sigue siendo la mitad aproximadamente del coste del capital. Es el banco

cotizado con menor rentabilidad. La previsión de los directivos es que ese 5,4% alcance el 8,4% al cierre del año.

La fuerte reducción de créditos morosos en el cuarto trimestre ha permitido mejorar

BOLSA

La acción llegó a subir un 5%, pero se desinfló porque, en la conferencia con analistas, los directivos no elevaron la estimación de **margen de intereses** para el conjunto de 2024. Esperan que crezca un 2%-3%. La cotización **avanzó un 2,3%**.

notablemente la morosidad, que baja del 3,60% al 3%.

El banco cuenta con un exceso de capital de 1.800 millones de euros. El colchón sobre el mínimo exigido por los reguladores es muy alto: 679 puntos básicos.

“Es bueno mantener alto el capital. Seguiremos con las recompras de acciones y analizando continuamente oportunidades orgánicas e inorgánicas de crecimiento”, señaló ayer Pablo González, director financiero de Unicaja.

Comisiones

Desde que empezaron a subir los tipos de interés, Unicaja ha ido aumentando el colectivo de clientes que no pagan comisiones por mantenimiento de cuenta y operativa básica porque el banco les ha eximido de ello. Más de la mitad de los clientes activos están exentos.

Este factor explica en parte la caída del 3,5% de los ingresos por comisiones. El segundo motivo es que ha entrado mucho dinero en el último año en fondos monetarios y de bajo riesgo, los que generan menos ingresos para los bancos.

Hipotecas y crédito a empresas crecen al 20%

El año pasado estuvo marcado por las guerras de poder entre accionistas de Unicaja y Liberbank. La maquinaria comercial se resintió y las cifras de negocio fueron bastante débiles, especialmente en la financiación a empresas. Una vez alcanzada la paz

accionarial, el año ha comenzado con otro tono. El volumen de hipotecas ha crecido un 22% de un trimestre a otro. En el caso del crédito a empresas, el aumento intertrimestral es del 19,5%. El crédito al consumo, que mueve menos que los anteriores, se

mantiene igual. Este punto de inflexión ha provocado una ralentización de la caída del ‘stock’ de financiación en los grandes segmentos. El saldo hipotecario cae un 4,7% en términos interanuales y la financiación a empresas, a tasas del 14,7%.

“Estimamos una caída del saldo total de crédito de ‘mid single digit’ [alrededor del 5%] en 2024. Queremos actualizar estas previsiones en el segundo trimestre”, señaló Pablo González, director financiero, en la conferencia con los analistas.



Mauricio Skrzycki

Patricia Ayuela, consejera delegada de Línea Directa Aseguradora (LDA).

Línea Directa gana 10 millones y afianza su vuelta al beneficio

TRIMESTRE/ La aseguradora sube más de un 4% en Bolsa al lograr tres trimestres consecutivos con resultado positivos.

E. del Pozo. Madrid

Línea Directa Aseguradora (LDA) gana 10,1 millones de euros en el primer trimestre del año, frente a una pérdida de 5,2 millones en el mismo periodo del pasado ejercicio. Con ello, acumula tres trimestres en positivo, después de registrar pérdidas en los dos primeros trimestres del año pasado. El beneficio logrado hasta marzo está aún lejos de los 24,2 millones que ganó en el mismo periodo de 2022, cuando la crisis del seguro de automóviles aún no había dado la cara.

Patricia Ayuela, consejera delegada de la compañía, afirmó ayer en la presentación de los resultados, que “estamos lejos de lo que la compañía puede dar” y añadió que “las dificultades para el sector siguen estando ahí”.

Mejora la ratio combinada

La entidad ha recortado 10,3 puntos porcentuales su ratio combinada en el seguro de automóviles, en el que está especializada, al situarlo en el 96,5%, frente al 106,8%. Este indicador es mejor cuando más bajo y refleja el peso de la siniestralidad y los gastos de explotación sobre las primas. La evolución de los doce últimos meses supone, por tanto, que LDA ha pasado de perder

“Las dificultades para el sector siguen estando ahí”, afirma la consejera delegada de LDA

a ganar dinero en el negocio puramente asegurador de este ramo.

Esta evolución es el resultado del plan de saneamiento puesto en marcha por la entidad para atajar las pérdidas de su cuenta de resultados, propiciadas por la crisis global del seguro de automóviles provocada por la inflación y la mayor siniestralidad. “Somos tremendamente prudentes en la selección del riesgo”, ha afirmado Ayuela.

LDA cerró el primer trimestre con una caída del 5,6% en el número de asegurados de automóviles, hasta quedar en 2,46 millones, lo que supone una pérdida de 145.000 pólizas. La compañía perdió el año pasado el 4,2% de sus clientes.

“Es verdad que en este primer trimestre todavía ha habido cierta inercia en la pérdida de clientes, porque lo que hemos visto es que aún teníamos que seguir priorizando la rentabilidad sobre el crecimiento, pero hemos visto una clara ralentización y lo que es-

peramos es retomar la senda de crecimiento en clientes pronto”, ha señalado Ayuela.

La responsable de la compañía atribuye también la mejora del resultado a la reducción de la siniestralidad de la compañía en este ramo, que baja 8,4 puntos porcentuales y se coloca en el 80,4% de las primas. La ratio de gastos de explotación mejora 1,8 puntos porcentuales, hasta el 17,3%.

LDA ha mejorado 4,9 puntos porcentuales la ratio combinada en hogar, hasta el 96,6% y en 14,4 puntos la de salud, que queda en el 141,6%.

Negocio total

La ratio combinada de la entidad, incluidos todos los ramos, es del 97,3%, lo que supone una mejora de 9,5 puntos. El resultado de las inversiones sube un 10%, hasta 9,2 millones.

Las primas de LDA alcanzan 251,4 millones de euros, un 3% más, con la contribución positiva de todas las líneas de negocio (motor, hogar y salud). Las de autos crecen un 2,2%, hasta 195,8 millones. En hogar, la facturación es de 9,3 millones (más 4,4%) y en salud fue de 15,6 millones (con un aumento del 8,7%), cifra récord en un trimestre.

Abanca alcanza beneficios de 158,4 millones de euros en el trimestre, un 50% más

Abeta Chas. Vigo

Abanca ha ganado en los tres primeros meses del año 158,4 millones de euros, lo que supone un 50,6% más con respecto al mismo periodo del año pasado, y su rentabilidad sobre capital (Rote) se sitúa en el 13,2%. La entidad atribuye ese avance tanto a su “sólido perfil financiero” como a la buena marcha de su negocio minorista. El resultado descuenta los 38,8 millones de euros que ha cotizado por el impuesto a la banca.

Con la incorporación de su última compra, el portugués EuroBic, su volumen de negocio supera los 124.000 millones de euros y en el trimestre ha ganado 30.000 clientes y crecido en todos los mercados en los que está en expansión, de donde proceden el 61% de las nuevas altas. Entre todas esas zonas, destaca Portugal, donde el incremento de clientes ha sido del 38%. Con todo, la entidad ha ganado cuota de mercado en España en 21 puntos básicos tanto en la concesión de crédito como en la captación de depósitos.

El banco presidido por Juan Carlos Escotet ha mejorado el margen de intereses el 49,2%, hasta los 376,6 millones de euros, a pesar de una caída de más del 4% en ingresos por servicios; el margen básico ha aumentado el 36,7% y el bruto, un 27,6% tras elevar los gastos de explotación un 22%.

El banco tiene una cartera de crédito en situación normal de 44.554 millones (0,9% más), con un crecimiento de nuevo crédito del 7% y un 4,6% del mismo se formalizó con el sector privado, mientras que los recursos de clientes que gestiona aumentaron casi el 10%, hasta los 110 millones. Abanca resalta que los “ingresos resultaron esenciales para compensar los gastos de la incorporación de Targobank al perímetro y el esfuerzo adicional para mejorar la retribución del personal”. Abanca cerró el año pasado la compra de Targobank apuntándose una plusvalía contable de 200 millones de euros.



Juan Carlos Escotet es el presidente de Abanca.

CUENTA DE RESULTADOS

En millones de euros

	Enero-Marzo 2024	Variación (%)
Margen de intereses	376,6	49,2
Margen bruto	421,8	27,6
Provisiones	16,1	-24,8
Beneficio antes de impuestos	180,9	47,8
Beneficio atribuido	158,4	50,6
■ Ratios, en % y variación, en puntos porcentuales		
Rentabilidad ROTE	13,2	n.d.
Morosidad	2,5	0,3
Ratio capital CET1	16,8	0,6

Fuente: Abanca

Cuenta con 30.000 nuevos clientes, la mayor parte de ellos en zonas de crecimiento

bank al perímetro y el esfuerzo adicional para mejorar la retribución del personal”. Abanca cerró el año pasado la compra de Targobank apuntándose una plusvalía contable de 200 millones de euros.

Fuera de balance, Abanca contabilizó un 56,2% más en suscripción de fondos y en seguros creció un 10,1% interanual. Entre sus palancas de crecimiento también señala la marca digital B100, con una cuenta que puede llegar a remunerar hasta el 3,4%.

Su mora se mantiene baja, en el 2,5% mientras que sigue mejorando su ratio de eficiencia, que se queda en el 48%, rebajándolo tres puntos sobre el trimestre de 2023.

La JUR nombra a un nuevo miembro de su junta directiva

CARGO La Junta Única de Resolución (JUR) designa a Karen Braun-Munzinger miembro de la junta directiva y Jefa de desarrollo y coordinación de la política de resolución. Tomará posesión el 13 de mayo.

Edmond de Rothschild refuerza su equipo en Europa

REAL ESTATE La entidad refuerza el equipo de inversión inmobiliaria con la incorporación a su equipo de Real Estate en Europa a DJ Dhananjai, a Robbert Zoet en Londres, y a Fabrice Lefevre-Sory en París.

Deutsche Bank cae un 8,6% tras provisionar 1.300 millones

BANCA Deutsche Bank cae un 8,64% después de anunciar una provisión de 1.300 millones de euros debido a la denuncia por la opa sobre Postbank en 2010, que sería el máximo a pagar a los posibles indemnizados.

China advierte de un colapso bancario similar al de SVB

Chen Leng. Financial Times

El repunte de la deuda pública china ha desatado la alarma entre los reguladores de Pekín, que advierten de que el apetito de los bancos regionales por los bonos puede provocar una crisis similar a la sufrida por el estadounidense Silicon Valley Bank (SVB) el año pasado.

El Banco Popular de China, que regula el sector financiero, ha manifestado su malestar por la magnitud de la inversión de los bancos en bonos soberanos a largo plazo, que son vulnerables a las variaciones de los tipos de interés, como lo era la cartera de bonos del Tesoro estadounidense del SVB.

En el primer trimestre de este año, las compras netas de este tipo de bonos por parte de los bancos chinos, en su inmensa mayoría prestamistas regionales, ascendieron a 270.000 millones de renminbis (37.000 millones de dólares), según datos del mercado de valores analizados por BNP Paribas.

“Si una gran cantidad de fondos está bloqueada en bonos a largo plazo con bajos rendimientos, y si el coste del pasivo aumenta significativamente, los fondos se verán atrapados en una situación de importantes retiradas de fondos por una brusca revalorización”, según declaró la semana pasada un miembro del banco central chino a la estatal Financial News.

En marzo de 2023, SVB cayó por una retirada masiva de depósitos por el impacto de las subidas de tipos en sus tenencias de bonos del Tesoro estadounidense a largo plazo. En aquel momento, fue la segunda mayor quiebra bancaria de la historia de Estados Unidos.

El euribor cae en abril y rebaja los préstamos con revisión anual

DIVISIÓN DE OPINIONES/ Los analistas prevén una caída del índice entre el 2,6% y el 3,2% hasta finales de este año.

E. Utrera. Madrid

A falta del último dato del mes que se conocerá hoy, el euribor a 12 meses romperá en abril la serie de dos subidas mensuales consecutivas de febrero y marzo. Pero la gran novedad es que, por primera vez desde enero de 2022, el índice permitirá a los hipotecados que revisan su préstamo anualmente reducir la factura de su letra mensual.

La media de abril del índice hipotecario cerró ayer en el 3,704%, claramente por debajo del mismo mes del año pasado, cuando se situó en el 3,757%. Teniendo en cuenta una hipoteca media con revisión anual, quienes tengan que revisar ahora su préstamo verán como la cuota mensual se reduce en 4,18 euros al mes ó 50,16 euros al año, según datos de Kelisto.

En el caso de las hipotecas que se revisan semestralmente, la reducción mensual crece hasta los 34,39 euros al mes o 206,34 euros al año.

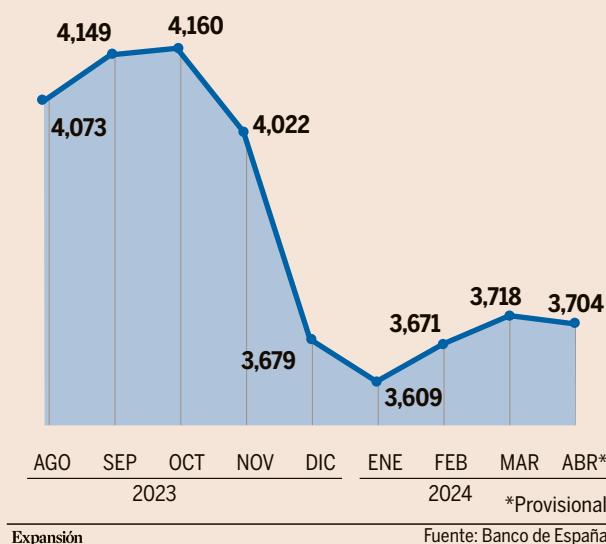
Salvo sorpresa mayúscula, las cuotas hipotecarias con revisión anual seguirán reflejando descensos en los próximos meses, ya que el euribor subió hasta el 3,862% en mayo del año pasado y se situó en una horquilla entre el 4% y el 4,16% entre los meses de junio y noviembre.

En cualquier caso, los expertos discrepan significativamente sobre el potencial de caída del euribor hasta el cierre de 2024.

La cofundadora de HelpMyCash, Olivia Feldman, cree

RESPIRO PARA EL EURIBOR

Euribor a 12 meses, en %. Media mensual.



Es la primera caída de la letra mensual con revisión en 12 meses desde el lejano mes de enero de 2022

que la expectativa de un descenso brusco del euribor a corto plazo puede ser demasiado optimista. A su juicio, es probable que el indicador se mantenga relativamente estable alrededor del 3,7% hasta junio, fecha en la que se espera que el Banco Central Europeo (BCE) reduzca sus tipos de interés.

De hecho, el tipo diario del euribor se situó ayer en el 3,726%, muy por encima de los mínimos diarios del 3,64% fijados en la primera semana

de abril y por encima también de la medida del 3,718% a la que cerró marzo.

Como señala Kelisto, que prevé que el índice hipotecario se situará en el entorno del 3,5% a finales del primer semestre para ir bajando progresivamente hasta cerrar 2024 rondando el 3%, “las primeras bajadas en las hipotecas con revisión anual han llegado no tanto por una caída acusada del euribor, sino porque el indicador ya se empieza a comparar con las cifras de la primavera de 2023, cuando comenzó una senda alcista muy pronunciada”.

Además Bankinter y Funcas prevén que el euribor cerrará 2024 en el 3,2%, CaixaBank en el 2,78% y Asufin en el 2,6%.

La cuota hipotecaria media en España crece un 3% hasta 873 euros al mes

Expansión. Madrid

El valor promedio de las propiedades sobre las que se solicita una hipoteca se sitúa en 227.626 euros, de los cuales se hipotecan 168.767 euros, es decir, alrededor del 75%, según datos de la plataforma de intermediación financiera Gibobs.com, que ha presentado el análisis del perfil del hi-

potecado en España durante el primer trimestre de 2024. Algo más de la mitad (el 56%) de las hipotecas firmadas durante los tres primeros meses del año han sido a tipo fijo, mientras que el 41% fue a tipo mixto, mostrando una tendencia al alza de esta modalidad en los últimos meses. Dichas hipotecas tienen en la

mayoría de los casos dos titulares, con unos ingresos medios de 4.365 euros al mes. Por lo tanto, para pagar el coste mensual del préstamo deben invertir aproximadamente el 20% de sus ingresos o lo que es lo mismo, la cuota media mensual se situaría en 873 euros, un 3% más que en 2023.



Ana Botín, presidenta de Santander.

Botín ingresará más de tres millones en opciones y dividendo

M. Martínez. Madrid

La presidenta de Santander, Ana Botín, ingresará este jueves más de tres millones de euros por el cobro del dividendo que abonará el banco y la liquidación del último de los paquetes de opciones que ha adquirido desde 2020.

Santander repartirá pasado mañana 2 el dividendo complementario a cargo de los beneficios de 2023, un importe bruto de 0,095 euros por título.

Botín controla 33,05 millones de acciones del banco (el 0,209% de capital), con un valor de mercado de 162 millones de euros. Esta participación situaría el dividendo a recibir en 3,14 millones de euros.

Esa misma jornada también vence el último de los lotes de opciones sobre acciones de Santander que Botín adquirió a título personal entre los años 2020 y 2022.

En ese periodo, y al margen de los derivados recibidos dentro de los planes de remuneración variable de la entidad, la banquera realizó cuatro operaciones que le dieron derecho a comprar acciones a precios de entre dos y 3,25 euros en estos años.

Vencimiento

Ya se han ejecutado tres de estos lotes, y el jueves vence el último de ellos. Fue adquirido por Botín en abril de 2022, cuando Santander cotizaba a 2,8 euros. Le permite comprar 1,33 millones de acciones a tres euros por título. Santander, que sube en Bolsa casi un 30% en el año, cotiza en torno a 4,90 euros, un 63% más que el derivado: casi dos euros por opción.

La rentabilidad final de los

Santander reparte un dividendo de 0,095 euros por acción el jueves día 2 de mayo

derivados, cuya liquidación está fijada por diferencia de precios, dependerá de la prima abonada para adquirir las opciones, importe que no es público.

Inversión en el banco

En ocasiones recientes, Botín ha destinado parte de las ganancias obtenidas con sus apuestas bursátiles a la compra de acciones de Santander.

La última vez que hizo un movimiento en este sentido fue en diciembre, cuando invirtió 1,2 millones de euros en títulos del banco, tras liquidar con beneficios el paquete de opciones que venció ese mes.

“Santander es una oportunidad de inversión como pocas”, dijo Botín a los accionistas, en la junta de hace un mes.

Desde su llegada a la presidencia en 2014, Botín ha invertido más de 46 millones de euros en distintas operaciones en las que ha adquirido más de 13 millones de acciones de Santander.

La participación accionarial de la presidenta de Santander está agrupada en el pacto de sindicación que la familia Botín suscribió en 2006. A través de este pacto, la familia es propietaria de en torno al 0,7% del capital.

La Fundación Botín controla otro 0,5%, lo que eleva la posición conjunta a cerca del 1,2%. El valor de mercado de este paquete se sitúa en torno a 900 millones.

FIDALIA S.M.E., S.A.

SE ANUNCIA LA LICITACIÓN PARA LA CONTRATACIÓN DEL SUMINISTRO E INSTALACIÓN PARA LA SUSTITUCIÓN DE LOS ASCENSORES EN EL EDIFICIO DE SOR ANGELA DE LA CRUZ, 3, 28020 MADRID.

Valor estimado: 350.000,00 € (I.V.A. no incluido).

Duración: 15 meses

Pliegos de contratación: Se encuentran a disposición de los interesados en el Perfil del Contratante ubicado en la página web de FIDALIA (<https://www.fidalia.es/perfil-del-contratante/>)

Plazo de presentación de ofertas: Hasta las 13:00 horas del día 31 de mayo de 2024, en la dirección indicada en la Clausula 13 del Pliego de Cláusulas Administrativas Particulares. www.fidalia.es

LA SESIÓN DE AYER

Las bolsas, pendientes de la Fed y los resultados

EL IBEX CAE EL 0,48%, HASTA 11.100 PUNTOS/ El índice español se centra en los resultados empresariales y en la reunión de mañana la Reserva Federal de Estados Unidos. Pasa por alto las cuestiones de política nacional.

Raúl Poza Martín, Madrid
El Ibex 35 cerró ayer con un descenso del 0,58%, hasta los 11.100 puntos, ajeno a la decisiones del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez (ver págs. 24,25 y 26).

“Los mercados no reflejan el riesgo político de España, están muchos más pendientes de la inflación, el crecimiento económico o de las políticas de los bancos centrales”, asegura Pedro del Pozo, director de inversiones de Mutua- lidad de la Abogacía.

No obstante, los movimientos de Pedro Sánchez “sirven para re- cordar la relevancia del riesgo de gobernanza a la hora de evaluar la solvencia soberana”, advierte Ja- kob Suwalski, director de califica- ciones soberanas de Scope Ra- tings.

Los inversores estuvieron aten- tos a los resultados empresariales. Los títulos de **Unicaja** pasaron de avanzar el 7,95% a cerrar con alza del 2,34% tras triplicar el beneficio (ver pág. 16). Las acciones de **BBVA**, que llegaron a rebotar el 2,41%, se dejaron el 0,77%, tras presentar unos resultados y pre- visiones que convencieron a los ana- listas (ver págs. 15 y 16).

Sabadell sigue saboreando las cuentas del primer trimestre y fue el mejor valor del día, con un rebo- te del 2,75%. Acumula un ascenso del 15% desde que ofreciese sus ci- fras el jueves. Le siguió **Naturgy**, con un alza del 2,48%, mientras continúan las informaciones so- bre la posible opa.

Inditex se dejó el 1,57% y **San- tander**, que presenta resultados hoy, cayó el 0,11% tras comenzar a cotizar hoy las acciones que no tie- nen derecho al cobro del dividen- do del 2 de mayo.

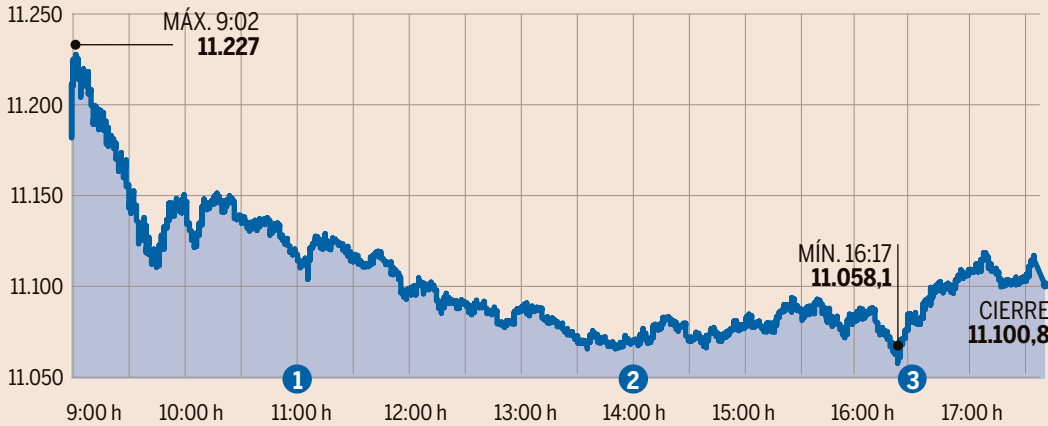
Resto de Europa. Los demás ín- dices europeos también desarro- llaron una sesión sin grandes so- bresaltos y con un cierre mixto. El Ftse Mib subió el 0,14% y el Ftse 100, el 0,09%, mientras que el Cac 40 se dejó el 0,29% y el Dax, el 0,24%.

Philips se disparó el 29,35% después de anunciar una dotación de 982 millones de euros para las reclamaciones en Estados Unidos por la retirada de dispositivos para la apnea del sueño, una previsión inferior a la calculada por los ana- listas. **Deutsche Bank** se dejó el 8,64% al conocerse que ha hecho una dotación de 1.300 millones de euros para provisiones legales por Postbank.

Wall Street. La Bolsa de Nueva York llegaba al cierre con ascensos

SESIÓN ANODINA

Intradía Ibex 35, en puntos • 29/04/2024



- 1 11:00 h**
El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, comienza su comparecencia sobre su continuidad en el cargo.
- 2 14:00 h**
El índice encara las últimas horas de negociación estable, pese a la caída, en los 11.000 puntos.
- 3 16:30 h**
El Ibex busca maquillar la sesión apoyado en las leves alzas de Wall Street para consolidar el 11.000.

Expansión

Fuente: Bloomberg

LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES	Sabadell	2,75	LOS PEORES	Rovi	-2,71
	Naturgy	2,48		Inditex	-1,57
	Unicaja	2,34		BBVA	-0,77
	Acciona	2,11		Indra	-0,38
	Solaria	2,04		Amadeus	-0,30
	Acciona Energía	1,82		Mapfre	-0,18

Expansión

Fuente: Bloomberg

JPMorgan coloca a Europa por delante de Estados Unidos

JPMorgan muestra cautela con las bolsas a ambos lados del Atlántico, pero en caso de tomar posiciones, se decantaría por la zona euro antes que por Estados Unidos. Los expertos de la entidad no llegan a sobreponderar a la región, pero encuentran un riesgo/recompensa más

atractivo a este lado del charco. El banco estadounidense señala que Europa cotiza con un PER (relación precio/beneficio) estimado de 13 veces, frente a las 20 del S&P 500. Destaca también el papel del Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal (Fed). El BCE comenzaría a recortar el precio

del dinero en junio, mientras que las dudas sobre la relajación monetaria de la Fed (se reúne desde hoy y anunciará la decisión de tipos mañana) aumentan. JPMorgan cree que los recortes en el precio del dinero en la zona del euro serán de mayor magnitud que en Estados Unidos.

→ COTIZACIONES

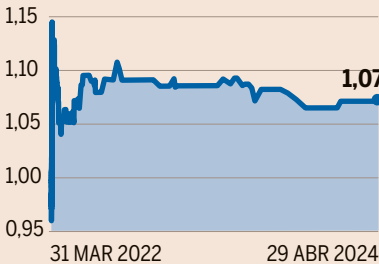
	Cierre	Variación (%)	
		En el día	En el año
Ibex 35	11.100,80	↓ -0,48	9,89
Euro Stoxx 50	4.981,09	↓ -0,51	10,16
Dow Jones	38.386,09	↑ 0,38	1,85
Nikkei 225	Festivo	→ 0	13,36
Brent	88,48	↓ -0,95	14,79
	Cierre	Variación diaria	
Euro/Dólar	1,072	↑	0,06%
Euro/Yen	167,53	↓	-0,30%
Bono español	3,296%	↓	-0,07pb
Prima de Riesgo	76,87pb	↓	-1,64pb

→ DE UN VISTAZO

Título	Última cotización	Variación (%)		
		Ayer	2023	2024
Acciona	111,500	2,11	-22,45	-16,35
Acciona Ener	19,620	1,82	-22,30	-30,13
Acerinox	10,300	1,68	15,29	-3,33
ACS	37,980	0,42	50,02	-5,43
Aena	175,600	-0,11	39,90	7,01
Amadeus	59,460	-0,30	33,64	-8,35
ArcelorMittal	24,060	1,26	4,37	-6,25
B. Sabadell	1,738	2,75	26,36	56,11
B. Santander	4,750	-0,11	34,86	25,69
Bankinter	7,372	0,63	-7,53	27,19
BBVA	10,900	-0,77	46,01	32,51
CaixaBank	5,118	0,08	1,47	37,36
Cellnex Telecom	31,740	1,12	15,33	-10,99
Colonial	5,585	0,45	8,99	-14,73
Enagás	13,900	0,87	-1,67	-8,94
Endesa	17,135	0,47	4,68	-7,18
Ferrovial Se	33,880	0,53	34,94	2,60
Fluidra	20,160	1,15	29,82	6,95
Grifols	8,450	0,76	43,50	-45,33
IAG	2,071	0,78	28,08	16,28
Iberdrola	11,655	0,39	8,60	-1,81
Inditex	43,870	-1,57	58,67	11,26
Indra	18,130	-0,38	31,46	29,50
Logista	25,720	1,02	3,73	5,07
Mapfre	2,280	-0,18	7,35	17,34
Meliá Hotels Int.	7,465	0,67	30,19	25,25
Merlin Properties	10,660	0,95	14,64	5,96
Naturgy	23,940	2,48	11,07	-11,33
Redeia	15,730	1,03	-8,30	5,50
Repsol	14,960	1,63	-9,43	11,23
ROVI	82,700	-2,71	66,94	37,38
Sacyr	3,344	0,66	20,23	6,97
Solaria	9,760	2,04	8,70	-47,56
Telefónica	4,248	0,62	4,40	20,20
Unicaja Banco	1,223	2,34	-13,68	37,42

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg

eventos
by UNIDAD EDITORIAL

Infórmese de todos los eventos en:
www.eventosyconferenciasue.com

Sabadell, IAG, Naturgy y CaixaBank, líderes del rebote

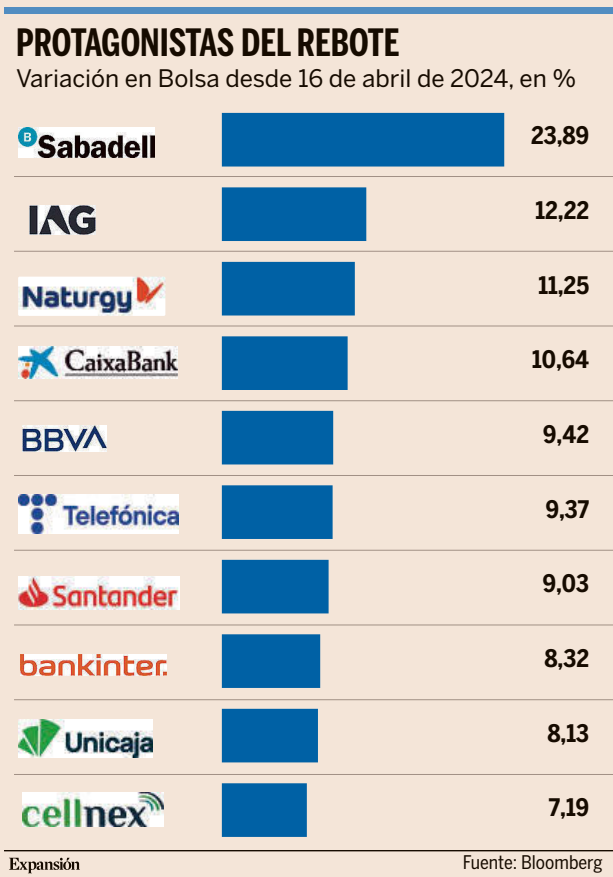
MEJORES/ La banca se cuela entre los mejores del tirón bursátil del Ibex desde el 16 de abril con subidas de entre el 8% y el 23%. Permiten al Ibex sumar el 5,45%.

C.Rosique. Madrid
La Bolsa española se tomó ayer un ligero respiro después del rally de las últimas dos semanas, en las que ha llegado a sumar cerca del 6%. En este periodo supera al resto de índices de la zona euro cuyas rentabilidades rondan entre el 1% y el 2%. Los motores han sido Sabadell, el resto de bancos españoles, IAG, Naturgy y Telefónica, con alzas que van del 7% al 24% (ver ilustración).

• **Sabadell.** Los buenos resultados presentados por la entidad, que batieron las expectativas de los analistas, han permitido al banco un rebote en Bolsa cercano al 24% en quince días, que ha llevado su cotización al nivel más alto desde 2018, según los registros de Bloomberg.

Lidera así las subidas del Ibex en 2024 con un avance cercano al 52%. Aún puede subir un 7,5% adicional, hasta los 1,87 euros, el precio objetivo del consenso de analistas. De hecho, las buenas cifras han hecho que firmas como Santander, RBC, JPMorgan y Barclays aumenten su valoración sobre el banco español. Ignacio Méndez, analista de Santander, es de los más optimistas y le da alas hasta los 2,26 euros (ayer cerró a 1,738 euros).

Los analistas destacan las buenas perspectivas de beneficios de la entidad y que su negocio de préstamos a empresas le permitirá aprovechar el aumento esperado de demanda de crédito corporativo en España, según RBC. Barclays cita la mejora del margen de intereses y del coste del riesgo.



Sabadell, que ya subió un 26,36% en 2023, aún cotiza con un descuento sobre el valor en libros del 38% y ofrece una rentabilidad por dividendo del 5,6% para 2024, según el consenso de Bloomberg.

• **IAG.** La aerolínea se recupera de las caídas sufridas a principios de abril y con el alza superior al 12% que registra desde el día 16 vuelve a la casilla de salida y se acerca a los máximos del año (2,07 euros en marzo). Desde enero, el avance ronda el 16%, que se suma al 28% del año anterior, después de tres ejercicios a la baja penalizado por la pande-

mia y sus consecuencias.

La aerolínea es un valor para tener en cartera, ya que se está beneficiando de la recuperación del sector turístico. Tiene un potencial de subida en Bolsa del 23,6%, hasta los 2,56 euros, según el consenso. JB Capital cree que puede volar hasta los 3,05 euros. Iván San Félix, de Renta 4, considera que la cotización no refleja la buena evolución operativa de su negocio ni las favorables expectativas para los próximos trimestres. Tampoco está en precio su reducción de deuda. El 10 de mayo presentará las cifras del primer tri-

mestre y los analistas están pendientes de la decisión de Bruselas sobre la compra de Air Europa por parte de IAG tras avanzar que puede restringir la competencia.

• **Naturgy.** La posible opa sobre la energética española por parte del grupo de Emiratos Árabes Unidos Taqa, que cuenta con el respaldo de Critería, ha animado la cotización de Naturgy en Bolsa.

El valor, que en marzo marcó mínimos desde enero de 2021, rebota un 11,25% en las últimas dos semanas. Los analistas que siguen el valor aconsejan aprovechar el rebote para vender o mantenerlas con un objetivo en 25,50 euros en el mejor de los casos.

• **BBVA, CaixaBank, Santander y otros bancos.** Más allá de Sabadell, las buenas cifras trimestrales que están presentando los bancos y la expectativa de que los tipos de interés se mantendrán altos más tiempo de lo estimado hace unos meses, apuntala cotización de los bancos. CaixaBank y Santander, que están entre los más recomendados del sector y tienen un recorrido adicional del 7% y el 11% respectivamente, presentan hoy sus cuentas. Junto a BBVA e Iberdrola están entre los valores que más puntos aportan al avance del índice en este rebote.

• **Telefónica.** Se anota más del 9% en las últimas semanas y cotiza en máximos de 2022. Tras avanzar un 20% en 2024 tiene limitado su recorrido hasta los 4,27 euros (ayer cerró en 4,248 euros).

LISTA DE LA COMPRA DE CITI EN EUROPA	
Para comprar...	
Admiral	HSBC
Alcon	IAG
ASML	Leonardo
BBVA	LSE
bp	Novo Nordisk
Cappgemini	Prosus
Compass Group	Swiss Re
DSV	Volkswagen
Flutter	Vestas
Galp Energia	
... y vender	
BMW	AP.Moller-Maersk
Iberdrola	Sonova
Lufthansa	

Fuente: Citigroup

IAG y BBVA, en la lista de favoritos de Citi

C.Rosique. Madrid
Citi actualizó ayer su lista de valores europeos de alta convicción para comprar y vender los próximos 12 meses y entre las compañías con más respaldo se mantienen dos españolas: BBVA e IAG.

La lista destaca valores líquidos en los que los inversores pueden “construir posiciones”, por lo que excluyen algunos nombres con menos liquidez, aunque tengan mayores expectativas de rentabilidad.

La lista de la compra, en la que se mantienen BBVA e IAG, incluye a partir de ahora al banco HSBC, la empresa italiana de defensa Leonardo, la empresa de inversión Admiral y la de juegos Flutter.

De BBVA, la firma destaca que ha batido las expectativas con sus resultados y que es probable que las previsiones de ganancias aumenten tras su mejora de perspectivas en beneficio y de capital (ver página 15 y 16). Citi fija su precio objetivo en 11,90 euros, casi un euro por encima del consenso (10,94 euros, según Bloomberg).

En cuanto a la aerolínea, las buenas cifras del último trimestre, presentadas a finales

de febrero, con un fuerte impulso de las reservas en el primer trimestre de 2024 hacen que los analistas confíen en su evolución en Bolsa.

La lista de la compra
De HSBC dice Coto que “la valoración es extremadamente atractiva, con acciones cotizando a 0,9 veces valor contable tangible para un Rote sostenible del 14%”. También detectan un alto rendimiento del capital en 2024, del 17%, el más alto de cualquier banco europeo.

En Admiral valoran los analistas que es el mayor beneficiario de los importantes aumentos de precios observados en el sector de seguros de automóviles del Reino Unido”. Citi cree que en 2024 ganará cuota, algo que está subestimando el mercado.

En cuanto a Leonardo, los analistas creen que cotiza con descuento frente a rivales como Thales y BAE, pese a que ofrece mayor crecimiento.

De Flutter dice Citi que podría presentar el 14 de mayo buenos resultados gracias a su negocio en EEUU.

También aconseja comprar acciones de Volkswagen y vender BMW.

Miraltabank lanza un hedge fund centrado en préstamos a pymes

M.de la Cruz Madrid
Miraltabank ha lanzado un hedge fund o fondo de inversión libre centrado en préstamos a pequeñas y medianas empresas españolas. Denominado Miralta Credit Opportunities I, tiene un objetivo de captación de 50 millones de euros y una vida de cinco años, extensible a siete.

El fondo invertirá entre 2,5 y 5 millones de euros por operación de financiación, con un alto grado de protección, que incluye activos reales de las compañías prestatarias.

El producto va dirigido a inversores institucionales y family offices y tiene un objetivo de rentabilidad anual de doble dígito.

Los gestores del fondo son Mariano Echeguren y Jaime Hernández de la Peña, del equipo de Miralta Asset Management y procedentes de Goldman Sachs.

Este fondo, con una inversión mínima de 100.000 euros, completa la gama de vehículos de renta fija gestionados por Miraltabank.

Mutuactivos lanza un fondo de salud global con criterios éticos

Expansión. Madrid
Mutuactivos, la gestora de fondos Mutua Madrileña, lanzó ayer fondo de renta variable internacional, Mutuafondo Salud, que invierte en compañías vinculadas al sector de la salud con criterios éticos y de ESG, entre otros. “El fondo invertirá en compañías de calidad, bien gestiona-

das, con capacidad de crecimiento, aunando los criterios éticos con la búsqueda de rentabilidad”, señalan desde la gestora. Elegirá compañías que estén centradas en la detección, diagnóstico de enfermedades o cuidados de pacientes.

“El universo de inversión del fondo acogerá a fabrican-

tes de equipos y suministros médicos, farmacéuticas, proveedores y servicios de atención médica, empresas que fabrican herramientas y servicios de la salud, biotecnología y tecnología de la salud, apunta Mutuactivos.

Tiene la gestión delegada en Alveus Investing. La inversión mínima es de 3 euros.

La negociación del oro pulveriza los registros de los mayores activos

BATE AL BONO ALEMÁN Y AL DOW JONES, ENTRE OTROS/ El volumen de operaciones sobre el metal precioso por excelencia roza los 150.000 millones de dólares diarios, sólo superado por las divisas y el S&P 500.

Andrés Stumpf. Madrid

El oro está de moda. El metal precioso por excelencia se mueve cerca de los máximos históricos alcanzados el pasado 12 de abril, en los 2.426 dólares. Pero los inversores de oro no se limitan a mantener sus lingotes en cámaras cogiendo polvo y esperando que prosiga su rally, sino que constantemente están moviendo su cartera.

Así lo demuestran los elevadísimos volúmenes de negociación del activo, que rozaron, de media, los 150.000 millones de dólares al día en los últimos cinco años, según datos de Consejo Mundial del Oro (WGC, por sus siglas en inglés). Esta avalancha de operaciones sobre el oro prueba que la inversión en el metal precioso está más viva que nunca.

“El mercado del oro es más líquido que prácticamente cualquier otro gran activo financiero”, aseguran los expertos del WGC en su último informe.

Supera al Dow Jones

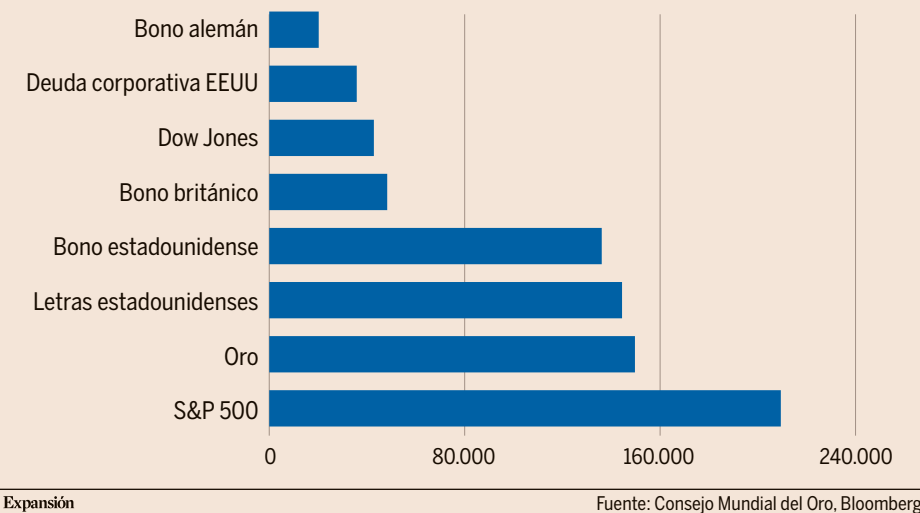
Tomando igualmente los datos de los últimos cinco años, la negociación del oro pulveriza la de activos de alta relevancia en el mercado global, como el bono alemán o la de toda la deuda corporativa estadounidense. Incluso más que triplica la negociación diaria del índice bursátil Dow Jones, que se queda en 42.000 millones.

Sólo el S&P 500, el selectivo de Bolsa más famoso del mundo, se negocia más a diario que el oro. Con casi 210.000 millones de dólares de volumen diario en los últimos cinco años, sigue siendo una montaña que el metal

RÁNKING DE ACTIVOS MÁS NEGOCIADOS*

Excluyendo divisas. En millones de euros.

*Media diaria de los últimos cinco años.



El mercado de divisas, a otro nivel

Por muy fuerte que sea el oro en términos de negociación, sus números —y los de cualquier otro activo— palidecen frente a los que registran las divisas. El mercado más grande del mundo mueve a diario más de 6,5 billones de dólares. En ese segmento, el dólar y

el euro resultan intratables, concentrando la gran mayoría de operaciones. La clave de este mercado es que cada operación de cualquier activo extranjero acaba provocando un cambio de divisas que cuenta para la liquidez de esas monedas. Pese a la

abrumadora superioridad, el oro sí que ha sido capaz de superar en términos de negociación diaria a algunos pares de divisas muy relevantes, como la operativa entre el euro y la libra esterlina o la de la moneda comunitaria frente el yen japonés, entre otras.

precioso todavía no ha podido escalar. Junto al gran selectivo estadounidense, también el mercado de divisas bate de forma clara la negociación del oro, aunque el metal sí que es capaz de superar a algunos pares muy relevantes (ver información adjunta).

“El tamaño y la profundidad del mercado permite que absorba transacciones de un gran tamaño, tanto por parte de inversores particulares como de institucionales o bancos centrales, sin causar im-

portantes distorsiones en el precio”, señalan en el WGC, destacando asimismo su resistencia en momentos de alta tensión.

Refugio en la tormenta

Una de las características más conocidas del oro es su valor como activo refugio. En momentos de tormenta en los mercados, muchos inversores se refugian en el oro, que tradicionalmente se ha comportado mejor en esos episodios, limitando la volatilidad.

“En contraste con el comportamiento de los mercados financieros, la liquidez del oro no se ha secado ni siquiera en los momentos de mayor estrés, lo que hace que sea un activo mucho menos volátil”, apuntan los expertos.

En los momentos de mayor incertidumbre, como durante la pandemia, el precio del oro puede llegar a sufrir de forma momentánea como consecuencia de las ventas forzadas de algunos inversores para cubrir las pérdidas en otros

El tamaño y la profundidad del mercado de oro le permite absorber grandes operaciones

El metal precioso se encuentra cerca de sus máximos históricos por la tensión geopolítica

activos. Sin embargo, y de forma independiente a su valoración, el mercado de oro siempre ha estado abierto y ha contado con la liquidez suficiente.

El renovado apetito por el oro y su capacidad de resistencia incluso en los peores momentos ha sido la llave del último rally que ha experimentado el metal. Al calor de las tensiones geopolíticas, la polarización global y las sanciones sobre Rusia por su invasión a Ucrania, muchos bancos centrales han optado por reforzar sus tenencias de oro para mejorar la diversificación de sus reservas y reducir su exposición al dólar estadounidense.

Las más de 1.000 toneladas adquiridas en los últimos dos años por las autoridades monetarias han servido para que el oro bata máximos incluso en un entorno de tipos de interés elevados en el que habitualmente tiene un mal comportamiento. Como no paga cupón ni dividendos, cuando mayores son las rentabilidades de la deuda, más suele sufrir su precio. Sin embargo, en esta ocasión no ha sido así y ahora cada vez más inversores se suben a la ola del oro esperando mayores subidas.

El repunte del yen indica intervención del Gobierno japonés

Expansión. Madrid

El yen repuntó ayer con fuerza frente al dólar, recuperándose del mínimo de 34 años que había alcanzado unas horas antes en un movimiento que, según los operadores, presentaba todos los signos de una intervención de las autoridades japonesas, según publica *Financial Times*.

A partir de la 1 de la tarde, hora de Tokio, el yen subió rápidamente desde 159,5 yenes por dólar a 154,5. Los operadores dijeron que era “muy probable” que la recuperación se debiera a que el Ministerio de Finanzas de Japón hubiera vendido reservas en dólares para comprar divisa japonesa por primera vez desde 2022. Luego volvió a caer a 156,8 yenes.

La caída del yen se aceleró después de que el Banco de Japón mantuviera los tipos de interés cerca de cero el viernes, sin mostrar preocupación por las presiones inflacionistas derivadas de un tipo de cambio débil.

Los mercados en Japón cerraron ayer, primer día festivo por la semana de oro, dando a las autoridades japonesas la oportunidad de mover el yen más fácilmente en volúmenes de operaciones relativamente ligeros.

Los analistas dijeron que la intervención habría implicado compras de yenes por valor de entre 20.000 y 35.000 millones de dólares, aunque no hay pruebas definitivas de esta intervención.

“Es difícil pasar por alto los movimientos especulativos, violentos en el mercado de divisas que están causando daños a la economía”, explicaron fuentes del Ministerio de Finanzas nipón, y añadieron que las autoridades estaban dispuestas a responder “24 horas, 365 días”.

XXXV

Premios Fondos

2024

Expansión



allfunds

El diario **EXPANSIÓN** y **ALLFUNDS** le invitan a participar en la Gran Noche de los **Fondos de Inversión 2024** donde se destacarán las instituciones de inversión colectiva más rentables y mejor gestionadas del sector. En el transcurso de la cena se hará también entrega del **Premio Salmón** al mejor valor bursátil de 2023.

Para solicitar reserva de plaza, regístrese antes del 6 de mayo, por riguroso orden de inscripción, en el siguiente QR:



Precio individual: 300 euros

Membresías (más): 3.500 euros

AFORO COMPLETO

Reservarfondos@expansion.com

Vanessa Núñez: 681 125 638

Más información en: <https://premiosfondos.expansion.com>

FT

FINANCIAL
TIMES

LEX COLUMN

La salud de Philips mejora

Los mercados, como ya habrán escuchado en alguna que otra ocasión, odian la incertidumbre. Las empresas con responsabilidades difíciles de cuantificar virtualmente dejan de ser atractivas para la inversión. Aunque no resulta difícil entender por qué podrían querer los inversores evitar pozos potencialmente sin fondo, esto crea oportunidades para los que tienen la convicción de adoptar una visión a largo plazo.

Basta con fijarse en la apuesta de 2.600 millones de euros de la familia Agnelli en Philips, que este lunes quedó mucho más que justificada después de que el fabricante neerlandés de equipos médicos pusiera punto y final a sus problemas legales.

Cuando los vástagos multimillonarios italianos de Fiat adquirieron el 15% de Philips el pasado agosto, la degradación de la espuma de los aparatos para la apnea del sueño del grupo había provocado la retirada de productos y dado pie a demandas en EEUU. En estas situaciones, las empresas tienden a subestimar y a no realizar las provisiones suficientes; el temor era que las responsabilidades pudieran aumentar progresivamente, siguiendo el molde poco atractivo de Bayer.

Ahora, sin embargo, los Agnelli parecen extraordinariamente listos. El acuerdo por valor de 1.100 millones de dólares (1.025 millones de euros) alcanzado este lunes, que limita efectivamente las responsabilidades por daños personales y seguimiento médico relacionadas con los respiradores, se ha producido más rápido de lo que esperaba el mercado. También es mucho menos oneroso. Las estimaciones de los analistas sobre las responsabilidades oscilaban entre los 2.000 y los 5.000 millones de euros, con un peor escenario de 10.000 millones como opinión más común.

La subida del 29% registrada por las acciones de Philips el lunes añadió 5.400 millones de euros al valor de mercado del grupo. Esto sugiere que no sólo se



Logo de Philips en la sede de la compañía en Ámsterdam.

ha eliminado el problema legal, sino que todo un grupo de inversores que antes no tocarían Philips a ningún precio consideran ahora que se puede invertir en la empresa.

También pueden quedar justificados. Incluso después del salto de ayer, Philips cotiza a 15 veces los beneficios de 2025, según las estimaciones de S&P Capital IQ. Su rival Siemens Healthineers lo hace a 20 veces, lo que supone una prima del 33%.

Philips no cerrará ese descuento de la noche a la mañana, por supuesto. El grupo lleva tiempo sufriendo problemas de ejecución que van más allá de sus respiradores. Por poner un ejemplo, el pasado mes de noviembre, la Administración de Alimentos y Medicamentos de EEUU advirtió a los usuarios de que vigilaran la DreamStation 2 de nueva generación de Philips ante la posibilidad de que se sobrecalentase.

Pero el salto del grupo de la electrónica a la asistencia sanitaria lo ha situado justo en medio de una tendencia de crecimiento secular. El envejecimiento de la población exige mejores diagnósticos y tratamientos. Según un sondeo encargado por Barclays, se espera que los hospitales estadounidenses aumenten su gasto un 7,5% el año que viene.

Philips tiene una cartera de productos atractiva. Hay margen para que sus acciones sigan subiendo, ahora que el grupo está convenciendo a los inversores de que pueden respirar tranquilos por las noches.

Wall Street descarta rebajas de tipos hasta septiembre

POLÍTICA MONETARIA/ El mercado espera que la Fed mantenga mañana los tipos de interés sin cambios y cree que Powell endurecerá su mensaje por el alza del IPC.

Sergio Saiz. Nueva York

La Reserva Federal no recortará los tipos mañana. Y los analistas aguantan la respiración para que no los suba. Este último escenario, si bien poco probable, no está del todo descartado a raíz de los últimos datos macroeconómicos publicados. Tan solo el PIB, que creció un 1,6% en el primer trimestre del año en términos anualizados, muy por debajo de lo esperado, ha inclinado la balanza a favor de mantener los tipos en la franja comprendida entre el 5,25% y el 5,5%.

La inflación ha vuelto a coger con la guardia baja al mercado, que hasta hace unas semanas confiaba en que mayo sería la fecha clave para la primera rebaja de tipos del año, que iría acompañada de otras dos en el segundo semestre. Cada una, de un cuarto de punto. Y si los precios bajaban más de lo que estaba previsto, incluso se espera un recorte de medio punto a finales de 2024, para terminar el año con los tipos entre el 4,25% y el 4,5%.

Jay Powell ya enfrió los ánimos en la reunión anterior de la Fed, asegurando que existía la posibilidad de que tuvieran que mantener la política restrictiva más tiempo del previsto. Así que el calendario se retrasó hasta junio, aunque sin descartar del todo la rebaja de mayo. El presidente del banco central dejó claro que aunque la hoja de ruta se retrasara, no cambiaba la previsión de tres rebajas en el conjunto del año.



El presidente de la Reserva Federal, Jay Powell.

Ahora, sin embargo, el escenario que prevé Wall Street es mucho más sombrío. Las previsiones más optimistas, y en las que se sitúa la voz mayoritaria, apuntan a una primera rebaja en septiembre y una segunda después de las elecciones presidenciales de noviembre. Las más pesimistas hablan de un único recorte a final de año en el mejor de los casos y no descartan que la Reserva Federal termine 2024 sin alterar los tipos.

Powell ha dejado claro que no relajará la política monetaria hasta estar seguro de que la inflación se acerca “sin ningún tipo de duda” al objetivo del 2% que se ha marcado la institución. En marzo, el IPC repuntó hasta el 3,5%, insistiendo en el camino contrario al que pretende la Fed. El

La Fed no relajará la política monetaria hasta que la inflación se acerque al objetivo del 2%

PCE, que hace referencia al consumo personal y que es uno de los indicadores en los que más se fija el banco central estadounidense a modo de inflación subyacente, escaló dos décimas la semana pasada, hasta el 2,7% —es la segunda vez consecutiva que sube en lo que va de año—.

Los analistas creen que el presidente de la Reserva Federal endurecerá mañana su discurso, pero sin subidas sorpresa. “Esperamos que Jay Powell deje claro que no está en condiciones de recor-

tar tipos pronto; no obstante, seguimos esperando que la Fed baje tipos este año: dos veces, empezando en septiembre”, asegura Gilles Moëc, economista jefe de AXA Investment Managers. Aun así, condiciona su pronóstico a que los datos de PIB confirmen “una desaceleración duradera que ayudaría a reiniciar el proceso de desinflación”.

En esta reunión, no se espera que Powell ofrezca más pistas sobre la hoja de ruta de la Reserva Federal, y no está previsto que se actualicen las últimas previsiones publicadas por la institución, por lo que habrá que esperar hasta la cita del 12 de junio para conocer con exactitud el nuevo calendario del banco central estadounidense.

DE COMPRAS POR EL MUNDO

Mohawk espera un rebote

Por Joaquín Tamames

Mohawk Industries es la mayor empresa mundial de suelos para espacios residenciales y comerciales. Ha evolucionado desde fabricante estadounidense de moquetas a proveedor global, con posiciones de liderazgo en moqueta y alfombras, laminado y madera, losetas y láminas de vinilo, encimeras de cuarzo y piedra natural, y baldosas de porcelana.

La compañía cuenta con 77 fábricas, 25.000 clientes y 43.300 empleados. En 2023, el 54% de las ventas tuvieron lugar en EEUU; el 30%, en Europa; el 7%, en Latinoamérica; y el 9%, en el resto del mundo.

Mohawk opera tres segmentos: Global Ceramic, Flooring North America y Flooring Resto del Mundo, que aportaron el 39%, 34% y 27%,

respectivamente, de los ingresos en 2023. Los diez mayores clientes representan menos del 20% de las ventas totales.

En el primer trimestre, Mohawk tuvo ingresos de 2.679 millones de dólares (-5,5% a divisa constante) y ebitda ajustado de 319 millones (+3,2%), cerrando con apalancamiento de 1,4 veces. La compañía ha crecido con fuerza por adquisiciones, pe-

ro lleva cuatro años con ventas estancadas en torno a 11.000 millones, y el margen ebitda ha bajado desde el 17,4% en 2021 al 11,9% en el primer trimestre.

Mohawk ve el sector en el punto bajo del ciclo, por lo que espera una gradual mejora. La cotización está un 60% por debajo del máximo de 2017. Capitaliza en Bolsa 7.400 millones.

ESTE FIN DE SEMANA GRATIS CON **Expansión**

80 CUESTIONES CLAVE PARA HACER LA DECLARACIÓN DE LA RENTA



- ✓ Cómo tributan las ganancias y pérdidas patrimoniales
- ✓ Qué requisitos se necesitan para deducirse el alquiler
- ✓ Cómo declarar las donaciones y los planes de pensiones
- ✓ A qué deducciones tienen derecho los autónomos
- ✓ Cómo hay que declarar las criptomonedas
- ✓ Cuáles son las principales deducciones autonómicas

y así hasta 80 cuestiones clave...
con sus 80 respuestas.

ECONOMÍA / POLÍTICA

NUEVA ETAPA POLÍTICA DEL PRESIDENTE

Sánchez sigue “con más fuerza” y se fija como objetivo una “limpieza” política

“ESTA DECISIÓN ES UN PUNTO Y APARTE”/ El presidente se justifica en una “movilización social” que considera a su favor y se compromete a poner fin a una “política de la vergüenza” para evitar “que el fango colonice la vida pública”.

Carlos Polanco. Madrid

Los cinco días de “reflexión” del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, culminaron ayer con su decisión de permanecer en el cargo, pero también con una pregunta en el aire. Porque para este viaje a ninguna parte, que lo más que ha conseguido es apretar las filas socialistas, aunque a costa de levantar suspicacias entre los socios de investidura y los de legislatura, así como que la oposición intensifique su ofensiva, ¿realmente hacían falta alforjas? La dimisión, que atenazaba a los principales dirigentes del PSOE, no se ha producido, y tampoco una cuestión de confianza que justificara aunque fuera de manera estética sus cinco días sin agenda pública. El único resultado de este *impasse* es un crecimiento en la convicción de Sánchez de “seguir, con más fuerza si cabe, al frente de la Presidencia del Gobierno de España”, tal y como explicó en su comparecencia de ayer, en La Moncloa y sin preguntas de la prensa.

El presidente se apoya en dos motivos principales para confirmar su continuidad. Primero, en una “movilización social que ha influido decisivamente” en su paso adelante, especialmente, como aseguró, por parte de los socialistas, seguramente en referencia a la manifestación el pasado sábado en Ferraz,

LAS FRASES

“Confundir libertad de expresión con difamación es una perversión democrática”

“Asumo el compromiso de regeneración de la Democracia y por el avance de derechos”

“Un movimiento reaccionario mundial aspira a imponer su agenda regresiva mediante la falsedad”

coincidiendo con el Comité Federal del partido y que congregar a unas 12.000 personas.

Segundo, en que Sánchez considera que tiene trabajo por delante. En concreto, una “limpieza”, o también una “regeneración pendiente de nuestra democracia por el avance y la consolidación de derechos y de libertades”. Y es que el presidente sostiene que la cascada de informaciones publicadas sobre su esposa, Begoña Gómez, y que han desembocado en la apertura de diligencias por parte de un

juzgado de Madrid por unos supuestos delitos de tráfico de influencias y corrupción en los negocios, demuestran su tesis: que existe a nivel nacional una “política de la vergüenza” encaminada a que “el fango colonice impunemente la vida pública”, si bien a su juicio no se trata de un fenómeno doméstico: “Los males que nos aquejan no son ni mucho menos exclusivos de España. Forman parte de un movimiento reaccionario mundial que aspira a imponer su agenda regresiva mediante la difamación y la falsedad”.

Tanto en su comparecencia de ayer como en la carta del pasado miércoles en la que anunció este periodo de reflexión, Sánchez hizo referencia a organizaciones que en su opinión se encargan de crear este fango y de esparcirlo, respectivamente. En concreto, se refirió al sindicato Manos Limpias, que está detrás de la denuncia contra su mujer que ha originado la apertura de diligencias, que Sánchez enmarca dentro de una “contienda partidista” a la que se ha sumado, como denunció en su misiva del miércoles, “la sobreactuación de Feijóo y Abascal”. “Exigir resistencia incondicional a los líderes objeto de esa estrategia es poner el foco en las víctimas y no en los agresores. Y confundir libertad de expresión con libertad de difamación es una per-



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, durante su comparecencia ayer en Moncloa.

versión democrática de desastrosas consecuencias que la mayoría social, como ha hecho estos cinco días, se movilice en una apuesta decidida por la dignidad y el sentido común”, añadió Sánchez.

“Estoy dispuesto a liderar la regeneración democrática, pero no a monopolizarla”, aseguró Sánchez por la noche en TVE, adelantando que buscará una respuesta transversal del Parlamento para “acabar con los insultos de la vida pública”; “luchar contra los bulos y la desinformación”

en los medios; y renovar el Consejo General del Poder Judicial (CGPJ), pese al desacuerdo con el PP. “Hago la autocrítica de no haber sabido actuar antes ante esta situación”, se limitó a admitir, preguntado por posibles errores.

Sánchez mantuvo hasta el final la incógnita sobre su decisión, que adelantó a primera hora a jefe del Estado, el rey Felipe VI. Tras ello mantuvo un encuentro con algunos de sus colaboradores más próximos, entre los que se encontraban los ministros Félix Bo-

laños y María Jesús Montero, el secretario de Organización del PSOE, Santos Cerdán, y su jefe de gabinete, Óscar López. Después, a las 11, Sánchez apareció tras el atril de La Moncloa para comunicar su decisión, en un discurso que daba continuidad a su carta del miércoles, en la que se preguntaba si “merece la pena” permanecer en el cargo.

“Si aceptamos que la acción política permite el ataque indiscriminado a personas inocentes, si permitimos que las mentiras más groseras susti-

Un punto y aparte que da miedo

Iñaki Garay

Sánchez sigue, después de amagar con irse. Su decisión final y su escenificación durante estos días contienen indicios inquietantes. La frase “he decidido seguir con más fuerza si cabe”, unida al “demostramos al mundo cómo se defiende la democracia”, sonaba a la amenaza palpable de un dirigente

acorrallado y entregado a reacciones emocionales, totalmente imprevisibles. Y eso le hace más peligroso porque ahora se le intuye dispuesto a cruzar cualquier línea roja que le incomode. Se le ve dispuesto a fiscalizar la actividad de los medios de comunicación que le incomodan y a tomar al asalto el Consejo General del Poder Judicial, cambiando por las bravas las mayorías establecidas. Esta decisión es la que habría motivado una escena repleta de humo como la vivida estos últimos días. La maniobra ha quedado totalmente al descu-

bierto cuando se ha conocido la última encuesta del CIS, con preguntas tendenciosas dirigidas a crear entre los españoles la idea de que la culpa de todo lo que ocurre en esta arcadia feliz que quiere vender Sánchez es de los medios que mienten y de los jueces que practican *lawfare*. No lo va a tener fácil. En Europa ya están con la mosca detrás de la oreja porque no es la primera vez que intenta someter a los únicos poderes que se le resisten.

En realidad, los cinco días anunciados que se ha tomado el presiden-

te para reflexionar sobre su futuro han resultado ser casi lo mismo que el referéndum que convocó Pablo Iglesias entre sus bases para que le aprobaran la compra del chalet de Galapagar: una burla generalizada y un señuelo demasiado burdos para ser creídos. Le ha podido salir mal. Si dimitía dejaba huérfano al PSOE porque ha ejercido el poder de tal manera que no ha crecido hierba a su alrededor. Si dimitía estaría desoyendo a esa cada vez más exigua militancia (aunque Sánchez habla de mayoría social), incluido su propio equipo,

que hace pocas horas le pedían que continuara en el poder para frenar a la extrema derecha, salvar las políticas progresistas y a la propia democracia. Dimitir hubiera sido como reconocer que esas amenazas que identifican Sánchez y los suyos son en realidad el mayor bulo. Por eso muchos apostaban por su continuidad. El problema es que si seguía, como ha resultado ser, todo habría parecido un paripé. Un montaje para alimentar su ego a costa de alarmar a la ciudadanía, sembrar incertidumbre en los mercados, criminalizar a

Los cinco días de reflexión juntan filas en el PSOE, cuyos dirigentes ya temían su marcha

Sus socios urgen a poner el foco en reformar la Justicia y la prensa

tuyan el debate respetuoso y racional basado en evidencias, entonces no merece la pena”, aseguró, para tras ello anunciar, en un golpe de efecto muy característico del Ejecutivo de Sánchez, su permanencia al frente del Gobierno, un movimiento que podría considerarse como un nuevo capítulo de su *Manual de Resistencia*: “Mi mujer y yo sabemos que esta campaña de descrédito no parará. Llevamos 10 años sufriendola. Es grave, pero no es lo más relevante. Podemos con ella”.

Riesgos

Lo cierto es que la decisión de dimitir no estaba exenta de riesgos para el PSOE, y no solo por la falta de liderazgo en caso de quedarse sin Sánchez, su secretario general. Abría dos caminos posibles. El primero, una nueva ronda de consultas para investir otro presidente, lo que podría reabrir la espita de las exigencias de los partidos en los que el PSOE necesitaría apoyarse para seguir en el Gobierno, como Junts, ERC, Bildu, PNV o incluso Sumar. El segundo, una convocatoria electoral para la que habría que esperar hasta el 29 de mayo, un año después de la última, tal y como lo exige la Constitución, en la que quedaría por ver si la relación de fuerzas entre el bloque de izquierdas y de derechas sigue igual que en julio de 2023. El cada vez más discutido CIS de Tezanos daba ayer 9 puntos de ventaja del PSOE al PP (ver página 30).

Editorial / Página 2

CONSECUENCIAS/ Sumar avanza enmiendas a la Ley del CGPJ para “democratizar” la Justicia sin depender del PP y Podemos reclama, además, una Ley de Medios contra “la derecha mediática”.

J.D. Madrid

Aunque algunos de sus aliados no creen que sus cinco días de insólito encierro en La Moncloa fueran finalmente una pausa para la “reflexión”, como defendió Pedro Sánchez, sino puro “tacticismo electoral” para interferir en la campaña catalana, como denunció ayer el secretario general de Junts, Jordi Turull, o una “comedia” y un acto de “frivolidad”, como lo calificó el presidente del Govern catalán y candidato de ERC a la presidencia de la Generalitat, Pere Aragonès, lo cierto es que buena parte de sus socios parlamentarios han visto en el requiebro político de Sánchez (amenazo con irme pero finalmente me quedo) una oportunidad “para adoptar todas las medidas que nos permitan levantar la hipoteca del régimen del 78”, dijo ayer la portavoz de EHBildu en el Congreso, Mertxe Aizpurua. Y ello con el foco puesto en la Justicia, que desde hace meses no oculta su temor a la erosión de su independencia con medidas tan controvertidas como la ley de amnistía o las constantes acusaciones de *lawfare* desde el bloque de investidura.

Y es que los aliados de Sánchez, con la líder de Sumar, Yolanda Díaz, a la cabeza, interpretaron su invitación a “una reflexión colectiva que abra paso a la limpieza, a la regeneración, al juego limpio”, so pretexto de poner fin al

EHBildu insta a Sánchez a tomar medidas para “levantar la hipoteca del régimen del 78”

“fango”, como una puerta entreabierta a la reforma del poder judicial sin contar con el principal partido de la oposición, el PP, vencedor en votos y en escaños de las elecciones del 23-J (aunque la aritmética parlamentaria le impidiera gobernar). “Si estamos en un punto y aparte, tiene que llenarse de contenido, de iniciativa política y de medidas nuevas”, afirmó ayer Díaz, quien urgió a Sánchez a “abordar con la mayor de las exigencias y de las responsabilidades la democratización de la Justicia, empezando en primer lugar por la ley mordaza que tanto dolor ha traído a las libertades” y continuando por la reforma del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ), deslizándose que hay que acometer cambios legislativos para que su renovación ya no dependa en el futuro del PP, al que culpa exclusivamente del bloque.

Izquierda Unida avanzó ayer que en el marco de esa supuesta “democratización” de la Justicia, eufemismo para justificar futuros cambios soslayando que España lleva 45 años viviendo en Democracia, Sumar registrará va-



La vicepresidenta segunda y líder de Sumar, Yolanda Díaz, ayer.

rias enmiendas a la ley orgánica del CGPJ para garantizar que, en el futuro, su sistema de elección acabe “con el bloque de la derecha”. Así lo anticipó Enrique Santiago, portavoz parlamentario de IU y de Justicia de Sumar, quien no ocultó que el objetivo es fijar más limitaciones a las competencias del Poder Judicial de las cuatro contempladas en la Constitución para evitar “la parálisis en el funcionamiento de la justicia del bloque de la derecha”; la democratización en el acceso a

la carrera judicial y que la Administración de Justicia esté obligada a reparar el daño “reputacional” que se infrinja cuando un procedimiento “acabe en nada”.

Una visión intervencionista de la Justicia compartida por Podemos, a la gresca con Sumar por su expulsión del Gobierno pero coincidente en la mayoría de sus postulados ideológicos, cuya líder, Ione Belarra, reclamó ayer a Sánchez medidas que permitan reformar y renovar el CGPJ dejando al margen al PP y una

Ley de Medios que combata el “dominio de la derecha mediática”. ERC, pese a su enfado por la “comedia de cinco días” de Sánchez, no solo apoyaría medidas para embriagar la Justicia, sino que ayer le recordó que entre sus propuestas en el pasado figuran recetas como la derogación de la Audiencia Nacional, que tildó de “tribunal de excepción heredero del Franquismo”.

Mientras, la judicatura observa ya con preocupación lo que pueda estar por venir. El presidente interino del CGPJ, Vicente Guilarte, consideró ayer “desproporcionada” la reacción de Sánchez a la apertura de diligencias contra su mujer. “Tengo que defender a los jueces, no creo que haya ninguna cuestión que deba imputárseles, y hay una cierta normalidad en una actuación judicial que ha desencadenado un efecto gigantesco e insospechado”, afirmó Guilarte, quien pidió “serenar un poco las cosas”, porque “hemos vivido unos días de mucha inquietud e incertidumbre, ahora puede haber más conflictos y ya se ha cargado bastante sobre el poder judicial y no es un clima muy propicio”. Todo ello en un escenario en el que, como reconoció el propio Guilarte, “está todo muy deteriorado”, urgiendo a la necesidad de “un pacto muy global” y de “reorganizar las relaciones con el poder legislativo y con el poder ejecutivo”.

los jueces y a la prensa y elevar la crispación social hasta las más altas cotas. Sánchez ha abusado tanto con el teatrillo que ni siquiera se ha molestado en disfrazar su movimiento con una cuestión de confianza. Ni siquiera ha esgrimido un argumento nuevo, ni una explicación creíble, ni una mínima autocrítica, ni siquiera un buen deseo. Todo lo que ha hecho en estas últimas horas ha sido crispar para intentar justificar lo que previsiblemente viene ahora. Le ha salido mal, por mucho que el CIS diga lo contrario. La legislatura tiene ahora

un difícil recorrido porque Sánchez no tiene presupuestos, sus socios no le dan respiro y le someten a un chantaje permanente, mientras internacionalmente pierde credibilidad a marchas forzadas. Su iniciativa de escenificar lo que él cree que es un “acoso” a su mujer se ha saldado con la internacionalización de las sospechas de corrupción. Y su campaña para reivindicarse como un estadista que trasciende nuestras fronteras proponiendo reconocer a un estado palestino que nadie es capaz de identificar no ha sido respaldada por casi

nadie. El mensaje de Sánchez lamentando el trato que le han dispensado sus contrincantes políticos a él y su familia ha resultado ser muy impostado, viniendo de alguien que ha hecho de la descalificación del contrario su gen competitivo. De alguien que ha utilizado la tribuna del Congreso para difamar al hermano de la presidenta madrileña, Isabel Díaz Ayuso, cuando ya los tribunales le habían absuelto, o que ha sembrado dudas sobre la mujer de Alberto Núñez Feijóo, que han sido ya desmentidos. El llamamiento de todo el

PSOE, con su oráculo Zapatero al frente y con los nostálgicos de la ceja detrás, para movilizar a la calle y reivindicar la figura de Sánchez este pasado fin de semana, se saldó con un sonoro fiasco y una buena dosis de aliporí. A pesar de que el sanchismo echó el resto para movilizar a todo el aparato socialista, apenas logró reunir a 12.500 personas en Ferraz el sábado y unas cinco mil en la concentración del domingo. Como dijo alguien, la de bocadillos que habrán ido a la basura. Si la asistencia ya era deprimente, el fondo de la protesta

no tenía desperdicio. Los manifestantes proponían salvar la democracia, a la que identifican con su líder, gritando consignas contra la libertad de prensa, la independencia de los jueces y la separación de poderes. Entre las adhesiones a Sánchez se han registrado auténticos desvaríos, como el del Colegio de Periodistas de Andalucía, reclamando al Gobierno un control de medios. El problema de Sánchez, y lo sabe, es que no existe ninguna mayoría social que respalde su maniobra. La perdió hace tiempo, aunque el CIS nos engañe.

NUEVA ETAPA POLÍTICA DEL PRESIDENTE

La “frivolidad electoralista” de Sánchez enerva a ERC y Junts

LOS REPUBLICANOS Y EL PP RECURREN A LA JUNTA ELECTORAL/ La entrevista concedida anoche por el presidente del Gobierno a RTVE, criticada por producirse en plena campaña de las elecciones catalanas.

Carlos Polanco. Madrid

Cuesta encontrar fuera del PSOE muestras de aprobación acerca del periodo de reflexión de cinco días que se dio a mediados de la semana pasada el presidente del Gobierno, sobre todo ahora que todos han terminado por saber que este no se ha traducido en nada concreto. Respeto, sí; comprensión, ya algo menos, ni siquiera desde el partido con el que los socialistas gobiernan en coalición.

La primera en abrir fuego fue la vicepresidenta del Gobierno, Yolanda Díaz, que, más allá de sus peticiones en materia de justicia (ver página 26), reprochó al presidente del Gobierno cargar sobre los hombros de la ciudadanía una cuestión que a su juicio debería mantenerse en el plano de lo personal: “No nos han votado para convertir nuestros problemas en los suyos”. Pero quienes de verdad pusieron las cartas sobre la mesa fueron las agrupaciones independentistas que dieron su apoyo en la investidura de Sánchez en noviembre del año pasado a cambio de sustanciosas contrapartidas. Destaca el caso de ERC, que además de realizar una furibunda crítica llegó incluso a denunciar al PSOE ante la Junta Electoral, algo que también hizo el PP, al considerar que, en la entrevista concedida anoche a RTVE, Sánchez “emplea los recursos y estructuras de las administraciones públicas durante el periodo electoral en contravención a los principios de imparcialidad y neutralidad inherentes a su cargo”, en plena campaña para las elecciones catalanas.

Además, el presidente de la Generalitat y candidato de ERC al 12-M, Pere Aragonès, no se ahorró calificativos sobre la comparecencia de ayer por la mañana: “comedia”, “frivolidad”, “acto electoralista”, “sobreactuación absolutamente desproporcionada”, “cortina de humo”, “performance”... Manifestó también que Sánchez no aportó “ninguna propuesta” para “combatir esta ultraderecha y esto pone en duda que el planteamiento que hemos visto estos



PERE ARAGONÈS
Presidente de la Generalitat y candidato de ERC al 12-M

“No ha aportado ninguna propuesta para combatir la ultraderecha; ha sido un acto electoral de cinco días”



JORDI TURULL
Secretario general de Junts

“Es tacticismo electoral, una grave irresponsabilidad; interfiere en las elecciones catalanas”



AITOR ESTEBAN
Portavoz del PNV en el Congreso

“Lo mejor que se puede decir es que el episodio ha acabado; es un hecho insólito e innecesario”



MERTXE AIZPURUA
Portavoz de EH Bildu en el Congreso

“Hay que poner pie en pared ante la derecha reaccionaria con una agenda democratizadora valiente”

cinco días sea realmente honesto”.

Por su parte, el secretario general de Junts, Jordi Turull, circunscribió la maniobra de Sánchez dentro de un “tacticismo electoral” que

desde su punto de vista es una “grave irresponsabilidad”. Y aunque Junts no ha llegado al punto de denunciar ante la Junta Electoral, Turull también acusó a Sánchez de “interferir en las elecciones cata-

lanas”, por “intentar convertirlas en una herramienta al servicio de la supervivencia política de su partido, un acto impropio de alguien con su responsabilidad”.

Pasando a las fuerzas políti-

cas vascas, el portavoz del PNV en el Congreso, Aitor Esteban, opinó que su comparecencia, así como los cinco días de reflexión previos, se han demostrado como parte de un movimiento “innecesario”.

Yolanda Díaz, crítica:
“No nos han votado para convertir nuestros problemas en los suyos”

rio”. “Lo mejor que se puede decir es que el episodio ha acabado y que volvemos a la posición anterior. Es un hecho insólito que tampoco era necesario para los objetivos que públicamente decía perseguir”, añadió Esteban.

Finalmente, desde EH Bildu verbalizaron una petición también expresada por otros socios del Gobierno. Su portavoz, Mertxe Aizpurua, opinó que la situación judicial de la mujer del presidente del Gobierno es la demostración de que es necesario “poner pie en pared ante la derecha reaccionaria en todas sus vertientes con una agenda democratizadora valiente. Empujaremos y trabajaremos para adoptar todas las medidas que nos permitan levantar la hipoteca del régimen del 78 que niega nuestros derechos nacionales y sociales para ser así dueños de nuestro futuro”.

Dentro de las reacciones de los socialistas a la comparecencia de Sánchez, destacó la de Elma Saiz, ministra de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. “Ya nada va a ser igual. Lucharemos con más fuerza que nunca por los altos valores democráticos, la regeneración y el juego limpio”, manifestó, en línea con las palabras de socios del Gobierno, como las de la portavoz de EH Bildu.

Feijóo afea el “ridículo” de Sánchez y califica lo que queda de legislatura como “epílogo a superar”

Salida en tromba del PP tras la comparecencia del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez. Y puesto que los populares ya contaban con que la dimisión finalmente no se iba a producir, la crítica popular se centra en el “ridículo” que han conformado estos cinco días. “Por encima de cualquier valoración que pueda hacer de la intervención del presidente del Gobierno, lo que debemos tener claro es que, se extienda lo que se extienda su mandato, todo esto que estamos viviendo ya no es más que el epílogo de un pasado que vamos a superar”, resumió el presidente del Partido Popular, Alberto Núñez Feijóo.

El popular insistió en exigir a Sánchez un adelanto electoral, si bien es consciente de que su apelación no tendrá recorrido: “Sé que no habrá elecciones a la mayor brevedad porque teme a las urnas. Aunque es lo que debería hacer porque para hacer un punto y aparte en política la única manera es consultar a los españoles”. Eso sí, Feijóo descartó la puesta en marcha de una moción de censura para in-

El líder popular pide elecciones anticipadas y descarta una moción de censura

tentar aupar del Gobierno a Sánchez, que precisamente llegó al mismo en 2018 a través de esta herramienta constitucional, al considerar que tiene los apoyos de sus socios bien atados. “Sé también que no va a dimitir. A las pruebas me remito. Y adelanto que no le voy a presentar una moción de censura en estos momentos porque ha comprado el apoyo de sus socios con la dignidad de todos los españoles”.

Ayer también se pronunciaron al respecto del discurso de Sánchez dirigentes y exdirigentes de gran calado entre las filas populares. Entre ellos, la presidenta de la Comunidad de Madrid,

Isabel Díaz Ayuso, que afeó al líder del Ejecutivo haber “aprovechado cinco días para ver cómo atacar a partidos y prensa independiente”, en un paso más de lo que considera una actuación propia de Sánchez: “La máxima de o conmigo o contra mí”. Por su parte, el expresidente del Gobierno, José María Aznar, manifestó que su declaración fue una “gigantesca burla a la democracia y a los ciudadanos”: “Hay un Gobierno en precario sostenido por una mayoría cuyo único programa consiste en decretar una amnistía que haga inmunes sus delitos y confederar un Estado. Nada más”.



El presidente del Partido Popular, Alberto Núñez Feijóo.

Sánchez intensificará el control a Naturgy, Telefónica, Indra y Talgo

REORDENACIÓN BAJO LUPA ESTATAL/ El sector empresarial asume que la continuidad de Pedro Sánchez al frente del Gobierno al grito de “con más fuerza si cabe” se traducirá en más vigilancia de grupos clave.

M.Á.Patiño/C.Morán/I. del Castillo. Madrid

La no dimisión de Pedro Sánchez y su continuidad como presidente del Gobierno tiene un impacto directo en algunas de las empresas españolas que ahora están en medio de una reordenación accionarial, como es el caso de Naturgy, Telefónica, Talgo e Indra.

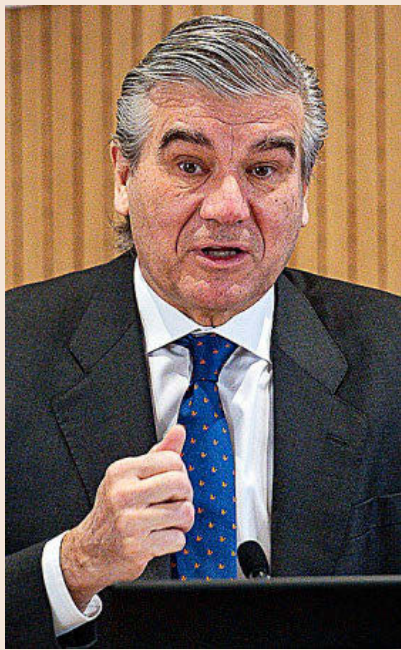
En Naturgy, el grupo de Emiratos Árabes Unidos Taqa ha anunciado que negocia adquirir la participación de CVC y GIP, lo que le podría llevar a lanzar una opa por el 100% del capital. La opa podría ser conjunta con La Caixa, que a través de Critería es el primer accionista de Naturgy, con el 26,7%.

En todo caso, sería con un acuerdo de gestión compartida de Naturgy y con el beneplácito del Gobierno. La dimisión de Sánchez hubiera dejado en *stand by* el preparativo de esa opa hasta que se consolidara un nuevo Gobierno. El Gobierno de Sánchez ha sido receptivo a la opa, al margen de que luego imponga condiciones. Ahora, aunque solo sea para escenificar su fortaleza, el Gobierno intensificará el escrutinio de esa opa. ¿Eso es mejor o peor que la dimisión de Sánchez? Si hubiera dimitido, habría habido un parón en las negociaciones *sine die*, que posiblemente hubiera enfriado la operación. Además, un cambio de Gobierno o de signo político en Moncloa, hubiera tenido un efecto imprevisible para la operación.

La última vez que Pedro Sánchez se refirió en público a la opa de Magyar Vagon sobre Talgo fue el 8 de marzo con motivo de un viaje oficial a Chile. “Vamos a trabajar para garantizar la estabilidad y el futuro de Talgo”.

Casi dos meses después, la opa sigue adelante, respondiendo al análisis del folleto por parte de la CNMV y pasando el escrutinio de la Subdirección de Inversiones Extranjeras del Ministerio de Economía.

El amago de dimisión de Sánchez de la semana pasada alumbró cierta esperanza entre los inversores húngaros



Francisco Reynés preside Naturgy.



José M. Álvarez-Pallete preside Telefónica.



Gonzalo Urquijo, CEO de Talgo.

ante la expectativa de que una crisis de Gobierno atenuase la posición española contra su opa.

Riesgo de veto

Una vez resuelta la incógnita, con Pedro Sánchez al frente de la presidencia del Gobierno, el riesgo de veto de la compra de Talgo permanece.

El Gobierno español de coalición no quiere que el fabricante español de trenes quede bajo el perimetro de un consorcio semipúblico hún-

garo próximo a los intereses de Viktor Orbán, y ha expuesto su argumentario para justificar su oposición.

Carrera mundial

Desde la defensa de una tecnología “clave” de rodadura desplazable, su compromiso con el empleo y la españolidad de Talgo. Todos estos ingredientes forman parte del análisis más elaborado que determinará el dictamen final de la Junta de Inversiones Extranjeras y la posterior

decisión del Consejo de Ministros.

Con el veto del Gobierno, Talgo, sin accionistas dispuestos a seguir inyectando recursos (Trilantic quiere hacer caja desde hace años), se expone a perder la carrera ferroviaria mundial donde gigantes como Alstom, Siemens, Hitachi y las corporaciones chinas comandan el mercado. Solo la española CAF y la suiza Stadler son capaces de contestar a ese oligopolio ferroviario gracias a su

diversificación de producto y capacidad de industrial, precisamente, los puntos débiles de Talgo a los que Magyar quiere atender con dinero (pagará cinco euros por acción) y compromiso de inversión.

Aumento en Telefónica

En el sector de las telecomunicaciones, la continuidad de Sánchez supone el mantenimiento de la estrategia de entrada del Gobierno en el capital de Telefónica a través del

Le exhibición de fortaleza de Sánchez se puede traducir en más escrutinio en la opa a Naturgy

En Telefónica, el Estado ya no tiene freno para escalar rápidamente hasta el 10% del capital

holding estatal Sepi, controlado por el Ministerio de Hacienda, al que le mandó para que tomase una participación de hasta el 10%, teóricamente como respuesta al desembarco de la *teleco* estatal saudí STC con un 9,9% del capital de la operadora española. El *holding* estatal anunció el viernes pasado disponer ya de un 6,1% del capital de Telefónica, por lo que se encuentra muy cerca de acumular la participación teórica necesaria para exigir un consejero, que se produce cuando un accionista dispone de un 6,66% del capital. Al ritmo que ha comprado acciones en las últimas semanas –adquirió un 1,3% en siete días– es más que probable que alcance esa cota esta misma semana.

Más consejeros

La duda que se ha generado en el mercado es si, una vez que alcance el 10%, el Gobierno se limitará a exigir un consejero o pedirá dos, ya que otros accionistas históricos, como el grupo Caixa –antes a través de CaixaBank y ahora más directamente a través del *holding* Critería– y BBVA disponen de un consejero cada uno, con el puesto de vicepresidente, cuando sus participaciones históricas se han mantenido alrededor del 5% en cada caso, aunque ahora, Caixa disponga de un 7,5%.

Además, hay que tener en cuenta que en el consejo de Telefónica también está Javier de Paz, antiguo secretario general de las Juventudes Socialistas, que ha mantenido su cargo en el consejo durante 17 años principalmente porque cumplía el papel de enlace oficioso de la *teleco* con el PSOE.

De esa forma, si lograra los consejeros más De Paz, su peso en el órgano de gestión de la operadora sería muy importante, ya que supondría el 20% del consejo. En cualquier caso, sólo la entrada del Gobierno en el consejo con un vocal ya ha despertado entre inversores el temor a una injerencia política en una compañía que se ha regido por criterios empresariales desde su privatización total en 1997.

La reordenación pendiente a tres bandas de Redeia, Hispasat e Indra

M.Á.P./I.C./C.M. Madrid

En Indra, el Gobierno ya decidió en su momento en 2021 tomar el control de la gestión de la compañía, para lo que primero nombró a Marc Murtra, un directivo afín al PSOE, para el puesto de presidente, sustituyendo a Fernando Abril Martorell, aunque no pudo lograr nombrarlo presidente ejecutivo. Posteriormente elevó su participación a través de Sepi del 18% al 28% y en junio de 2022 se deshizo de

los consejeros independientes más opuestos a esa toma de control.

Ahora, el grupo de electrónica y defensa ha aprobado en su plan estratégico la idea del Gobierno de convertirlo en el campeón nacional en Defensa y Espa-

Uno de los asuntos por resolver es la reelección de Beatriz Corredor al frente de Redeia

cio. Para ello ha comprado un 10% del grupo de motores ITP y aspira a comprar el operador de satélites Hispasat a Redeia –en el que la Sepi tiene el 20%–. Para ello se ha planteado la venta de una participación –posiblemente mayoritaria– en Minsait, la división del grupo de tecnologías de la información. Además de Hispasat, Redeia gestiona las redes de alta tensión de luz en España. Hoy está previsto que presente resultados y

la convocatoria de junta de accionistas es inminente. Uno de los puntos que tiene que resolverse en esta junta es la reelección, o no, de Beatriz Corredor como presidenta. Corredor llegó con el actual Gobierno. Si hubiera habido un cambio de Gobierno, previsiblemente Corredor sería de los primeros relevos. Teresa Ribera, vicepresidenta tercera y ministra de Transición Ecológica defiende su continuidad en Redeia.

NUEVA ETAPA POLÍTICA DEL PRESIDENTE

“He decidido seguir” (Ya lo sabíamos)

Clemente Polo

Concluidos los actos de adhesión fervorosa protagonizados por sus fieles aduladores en Ferraz el pasado sábado, Sánchez disipaba con estas palabras las dudas abiertas por él mismo sobre su inmediato futuro político. Lo asombroso es que tanta gente haya dado pábulo al interrogante que abrió la carta publicada el pasado miércoles en la que anunciaba su decisión de parar para reflexionar ante la operación de acoso y derribo que estaban sufriendo él y su familia por los partidos de la derecha y ultraderecha, y sus medios afines, incapaces de digerir los resultados de las elecciones generales celebradas el 23-J que le posibilitaron ser investido presidente del gobierno. “¿Merece la pena todo esto? Sinceramente no lo sé”, confesaba un atribulado Sánchez en su doliente misiva.

Terminada la farsa del retiro en familia, el consumado actor regresó al mundo cruzando los jardines del palacio de La Moncloa al filo de las 11 de la mañana para convertirse otra vez en el centro de atención de todos los medios de comunicación, esta vez no mediante una misiva sino en cuerpo presente, y reconfortar a los sobreexigidos ciudadanos que, con el alma en vilo, sobrellevaron co-

mo pudieron el doloroso trance durante estos cinco días inabarcables. Me quedo con vosotros, vino a decirnos, no para aferrarme al poder con malas artes, sino para trabajar con firmeza en pro de la regeneración de la vida política, para revertir su imparable deterioro, y para movilizar “a la mayoría social por la dignidad y el sentido común, poniendo freno a la política de la vergüenza”. Ustedes conocen perfectamente a estas alturas de la película (van para seis años en sesión continua) cuáles son las artes y las recetas políticas de Sánchez para regenerar la vida política y recuperar la dignidad y el sentido común de la sociedad española. Sólo que ahora va a hacerlo fortalecido y si cabe con más fuerza.

¿Regeneración?

Mano extendida hacia sus adversarios políticos para apuntes con el dedo índice acusador y descalificarlos sin paliativos por representar a esa derecha y ultraderecha que enloda la vida política, y mano tendida a sus aliados circunstanciales que lo auparon a La Moncloa el 1 de junio de 2018, en una operación de acoso y derribo, cómo no, dignísima. Regenerar la vida política hubiera sido mantener que lo ocurrido en Cataluña en 2017 fue más rebelión que sedición y haber traído a España al prófugo de Waterloo para sentarlo en el banquillo, como prometió hacer Sánchez en la tri-

buna del Congreso, no indultar a los líderes del proceso condenados por el Tribunal Supremo y mucho menos acordar con el prófugo en el exilio una ley de amnistía que el propio Sánchez, sus ministros y los líderes del PSOE nos habían dicho no tenía cabida en la Constitución, porque, como nos expuso la vicepresidenta Calvo en el Senado, laminaría la independencia del poder judicial. Una infamia para asegurarse los 7 votos de Junts que lo hicieron presidente del gobierno el 15 de noviembre pasado.

No puede regenerar la vida política quien descalifica una y otra vez a los líderes de la oposición acusándoles de corruptos, indecentes y machistas, pretende erigir un muro frente a las derechos retrogradadas, pero no tiene inconveniente en sentarse a negociar pactos de gobierno y leyes con EH Bildu, los herederos políticos de la banda terrorista ETA, la misma que hasta 2011 mataba y extorsionaba a los ciudadanos en el País Vasco. Otra infamia para asegurarse los seis votos de EH Bildu que lo hicieron presidente del gobierno.

Pero más allá de la retórica impostada, resulta de extrema gravedad que haya aprovechado su comparecencia en la sede de Presidencia para acusar a las derechas de enloda la vida política inculcando odio hacia personas inocentes, difundiendo mentiras groseras y acusaciones insidiosas care-

tes de cualquier fundamento. ¿A qué viene toda esta sobreactuación? Si Begoña Gómez, la esposa del presidente, escribió cartas a organismos públicos respaldando la concesión de ayudas públicas a determinadas empresas que luego aportaron recursos al sostenimiento de sus actividades profesionales, y esos organismos, incluido el Consejo de Ministros, proporcionaron ayudas públicas, a veces multimillonarias, a algunas de las empresas recomendadas por Gómez, lo menos que debería haber hecho el presidente es publicar un *dossier* detallando todas las operaciones en que

intervino su esposa y comparciendo ante los medios para esclarecer los hechos.

Sánchez, haciendo gala de una inaudita dejación de responsabilidad como presidente, se ha negado a dar explicaciones hasta ahora, y ha preferido subirse al escenario monclovita para tratar de conmovernos con una actuación tramposa en extremo.

Ningún español que conozco desea que las mujeres estén en su casa esperando la vuelta del trabajo del maridito, pero todos los ciudadanos, hombres y mujeres, tenemos derecho a saber cómo se utiliza el dinero público que sale de

nuestros impuestos, incluidas las subvenciones públicas a empresas privadas, y muy especialmente cuando esas empresas apoyan las actividades profesionales de familiares de políticos en ejercicio, sean la mujer del presidente del gobierno o el marido de la concejala de Villanueva de Abajo. No hay ninguna operación de acoso y derribo en marcha contra el presidente y su familia, como pretende hacernos creer Sánchez, sino el legítimo deseo de regenerar nuestra vida política, una tarea a lo que, por cierto, va a ayudar muy poco que su gobierno acordara amnistiar a malversadores



Un televisor de un hipermercado, durante la retransmisión de la alocución de Pedro Sánchez.

El teatro de Sánchez

José María Rotellar

Sánchez, tras su irresponsable carta del miércoles pasado, no ha dimitido, tras un espectáculo grotesco, populista, victimista e irresponsable, que nos ha convertido en el hazmerreír del mundo y que ha hecho mucho daño a España, en general, y a la economía española, en particular, por la imagen que Sánchez ha dado, impregnando a nuestro país de tintes y aromas de república bananera, alejándonos de los usos y costumbres de una democracia liberal.

Sánchez no ha dimitido por las excusas que emplea, ni gime por eso, sino que se aferra al cargo porque el poder es

lo único que concibe como objetivo. Él se ve acosado por varios frentes, algunos que desconocemos qué alcance tienen –el espionaje a su teléfono–; otros, por, cuando menos, actos poco estéticos en las relaciones de su mujer con empresas que luego recibieron adjudicaciones o subvenciones por parte del Consejo de Ministros presidido por su marido, que no se inhibió en ninguna de esas decisiones, que puede que no haya nada ilegal, pero que no es la forma de proceder más ortodoxa y elegante; y otro más, por la imposibilidad de gobernar sobre el remedo de *Frankenstein* de esta legislatura, apoyado en sus parcos escaños y dependiendo de que cualquier diputado que cambie su voto le puede hacer caer de la cuerda floja en la que se encuentra.

Sánchez sigue tras su teatro bien ensayado, no por el apoyo social que dice tener –cuando las manifestaciones organizadas a su favor con la movilización de afiliados de su partido y de aliados afines fueron un fracaso– sino porque siempre fue su intención seguir y organizar este paripé para tratar de lograr una adhesión inquebrantable a él de todas las fuerzas con las que gobierna.

Su alocución, haciéndose la víctima, no tiene un pase en las democracias liberales. Luego, contiene un mensaje muy peligroso, que es una llamada a la movilización de sus huestes, con la que contribuye a enrarecer más el ambiente. Si bien es cierto que puede que eso ya no le sirva, porque no tiene poder de convocatoria suficiente ni fletando autobuses, establecerá una campaña de comunica-

ción que trate de avalar desde controlar completamente el poder judicial hasta tratar de amordazar a los medios de comunicación –¿un artículo como este de hoy podrá ser publicado en el futuro?– y a las personas que no opinan como él. Parece de ciencia ficción, pero su declaración de ayer es muy peligrosa, porque nos introduce, cada vez más, en un túnel en el que al final del mismo no puede haber nada bueno.

Se hereda a sí mismo

Sánchez se hereda, de nuevo, a sí mismo y deja una pésima herencia en todos los frentes, con el país fracturado, al haber resucitado odios que estaban superados y olvidados, y con un legado económico calamitoso –por mucho que él insista en su trampantojo del buen momento económico–, más allá del

barniz del gasto público con el que él ha sostenido hasta ahora el entramado económico, gracias a que Bruselas tenía suspendidas las reglas fiscales y le ha permitido incrementar el gasto de manera exponencial. Sánchez ha incrementado la deuda en estos casi seis años en 445.000 millones de euros; ha llevado a España a retroceder en peso de su PIB per cápita sobre la media de la UE en términos constantes, tanto que hemos caído por debajo del 90% del PIB per cápita de la media de la UE, optando de nuevo, tristemente, a los fondos de cohesión por importe de 6.000 millones de euros, aunque Sánchez, para disimular ese empobrecimiento que ha generado, no los haya pedido; ha provocado, con su política económica equivocada, errática, de parches populistas,

que hayamos sido los últimos de la UE en recuperar el nivel de PIB real anterior a la pandemia, pese a la revisión sorprendente, por su intensidad, del PIB del año 2021; en definitiva, nos ha colocado en el furgón de cola, tras generar inseguridad jurídica, gobernar a base de Decreto-Ley, crear impuestos arbitrarios y, probablemente, inconstitucionales, tratar de interferir en las decisiones que libremente toman las empresas, y asfixiar a impuestos a los ciudadanos.

Eso en el plano económico, porque en el político y social ahí están los efectos de la conocida como ley del *sólo sí es sí*, y una ley de memoria democrática con la que ha tratado de reabrir heridas, promover sentimientos de rencor, enfrentar a los españoles entre sí y tratar de demoler la concordia de la

de fondos públicos y reducir las penas por malversación en el Código Penal.

Conciencia colectiva

Quiero, por último, llamar la atención sobre la apelación de Sánchez “a la conciencia colectiva de la sociedad española, una sociedad que, desde el acuerdo generoso, supo sobreponerse a las terribles y profundas heridas del peor de sus pasados”. La verdad es que produce rubor escuchar esta invocación al espíritu de la Transición en labios de quien ha convertido la acción política en un ejercicio permanente de sectarismo y enfrentamiento que re-

cuerda precisamente lo peor de nuestro pasado y llevado la politización de las instituciones, organismos y empresas públicas a niveles “inimaginables hasta hace unos pocos años”. No cue-la, no resulta creíble. En lugar de comprometerse a encontrar puntos de entendimiento con quienes obtuvieron el respaldo del 45,95 % de los ciudadanos españoles el 23-J, Sánchez prefiere atizar mandobles a las derechas retrógradas y entenderse con las minorías separatistas que representan al 5,97% de votantes, a los que para no ofenderlos evito llamar españoles.

Permítanme decirles en dos palabras lo que pienso sobre este asunto: la decisión de seguir estaba tomada antes incluso de que Sánchez escribiera la doliente cartita. Deseo y espero que los efectos de la puesta en escena del melodrama *Begoña en la hoguera* resulten efímeros y los ciudadanos realmente deseados de preservar la convivencia se mantengan alertas porque el daño causado a nuestras instituciones políticas aumenta con cada día que pasa en La Moncloa, y el presidente parece estar más dispuesto que nunca a resistir y hasta a llevar a los suyos a la guerra con la excusa de defender la honorabilidad de los negocios de la familia.

Catedrático Emérito de Economía. Universidad Abad Oliba CEU 2020-2023. Catedrático de Fundamentos del Análisis Económico 1992-2020. Universidad Autónoma de Barcelona.

Transición, permitiendo ataques constantes de sus socios de Gobierno tanto a la Constitución como a la más alta institución del Estado.

Pasará a la Historia, sí, pero como una página negra en estos más de cuarenta años de democracia; se le recordará como una persona falta de preparación para el puesto y sobrada de soberbia, cuyo narcisismo le llevaba a autoalabarse y a organizar este teatro sonrojante, que no soportaba bien las críticas, amigo de dictadores que oprimen a sus pueblos, como Venezuela –amistad retratada en los dos besos que dio en Bruselas a la vicepresidenta de la dictadura bolivariana–, que indultó a golpistas condenados por sedición, a cambio del apoyo que de sus partidos recibía en Las Cortes –recordemos a Rufián dejándolo claro a Patxi López–, for-

mando coalición con comunistas y aliándose con el antiguo brazo político de ETA; que promulgó una amnistía que no tiene cabida en la Constitución para captar los votos de un prófugo de la Justicia que lo mantuviese en el banco azul. Y todo ello, siempre envuelto en una dosis importante de mentira, capacidad que ha desarrollado de manera creciente, como se ha visto en esta comparecencia. Cuando deje el puesto, así se le recordará.

Sánchez no se ha ido y esas fuerzas recobradas con las que dice contar generan un estremecedor escalofrío, porque pueden ser directamente proporcionales a la pérdida de grandes dosis de libertad.

Profesor de Economía. Director del Observatorio Económico de la Universidad Francisco de Vitoria

Sánchez cierra su opereta llamando a defender la Democracia

LA AGUJA DE MAREAR

Javier Ayuso

El miércoles pasado, casi todo el mundo daba por hecho que la carta abierta de Pedro Sánchez a la ciudadanía a través de redes sociales no era más que una nueva maniobra de prestidigitación. Pero con el paso de los días, el silencio del líder socialista y los lloros de sus más directos seguidores por perder su puesto de trabajo empezaron a dar una cierta credibilidad al amago del presidente con dimitir. Y ayer mismo, para darle más veracidad a la opereta, el político enamorado de su esposa se dirigió con su caravana de seguridad al Palacio de la Zarzuela a comunicar su decisión al Rey. ¿Qué podía ser, sino su rendición?

Pero no; era la última pieza de un nuevo engaño, como se constató a las once de la mañana en su solemne declaración institucional en el Palacio de la Moncloa. “He decidido seguir”, afirmó tras cinco minutos de suspense victimista y de preguntas retóricas sobre lo que puede hacer un político al que se le ataca injustamente. La escenificación había terminado y Sánchez empezaba inmediatamente su ofensiva electoral para las dos citas que vienen en mayo y junio.

Pero la opereta del secretario general del PSOE tiene enormes defectos que cualquier crítico en escenografía pondría de manifiesto. En primer lugar, su explicación de que las muestras de apoyo recibidas le han llevado a tomar la decisión de seguir adelante. ¿Qué muestras de apoyo? ¿Las de 12.000 militantes traídos a Madrid en autobuses como hacía el dictador Franco en la Plaza de Oriente? ¿O la de los sindicatos y los actores y cantantes de la ceja que han resucitado por obra y gracia de José Luis Rodríguez Zapatero? ¿Vaya muestras de apoyo!

No, se refería a los mensajes escuchados el sábado en la reunión de la Ejecutiva Federal del PSOE. “Pedro quédate”, “Merece la pena”, repetían como plañideras los representantes del poder socialista cuyos coches oficiales habían quedado a buen recaudo lejos de la sede de Ferraz para que no se notara mucho que su futuro profesional dependía de la decisión de su líder carismático. Ministros, presidentes de comunidades autónomas, diputados, concejales, asesores... todos ellos desesperados ante la posibilidad de quedarse en el paro. ¿Cómo no le van a apoyar? Si lo planteaba como un plebiscito, sólo ha dado la oportunidad de votar a sus propios seguidores. Pero el mayor error del presidente es una cuestión de fondo. Su operación le ha puesto en evidencia una vez más; y esta vez en la esfera internacio-

nal. La prensa europea y norteamericana no se había hecho eco de los supuestos escándalos publicados en algunos digitales sobre Begoña Gómez. No se los creían o simplemente no lo consideraban noticia. Pero la carta abierta llevó a la prensa, a la radio y a las televisiones internacionales a titular: “Sánchez amaga con dimitir ante el caso de corrupción de su esposa”. El mal ya estaba hecho y por mucho que después de reflexionar durante cinco días haya decidido seguir, la mancha se extiende por el exterior. Aunque el líder socialista es un experto en el regate en corto y en la búsqueda de resultados inmediatos y nunca le han importado los efectos colaterales de sus actuaciones. Pablo Iglesias, que fuera su socio y vicepresidente (y contra el que envió a Yolanda Díaz para segarle la hierba bajo sus pies), no se cortó ayer y le acusó de haber hecho el ridículo y auguró que su estrategia se le puede volver en contra. Sus socios independentistas de ERC y Junts lo han calificado de “acto irresponsable y desproporcionado” y “burda estrategia electoral”.



Socialistas concentrados en la sede del PSOE, el sábado.

Por su parte, Alberto Núñez Feijóo, a quien el presidente había situado en el centro de la conspiración contra él, afirmó que la jugada “es el epílogo de un pasado que vamos a superar”. Calificó todo el montaje como estrategia política, electoral y judicial y una huida hacia delante y anunció que si el líder socialista quería una movilización social, la iba a tener, pero en sentido contrario al que él pidió.

Pero lo más grave de la opereta del presidente del Gobierno no ha sido ni la escenificación, ni las razones dadas para seguir; lo realmente peligroso es el mensaje final de su intervención y los aplausos de sus más cercanos colaboradores ante lo que anuncia que va a hacer: ni más ni menos que defender la democracia y regenerar la vida pública en España. Y, todo ello, “con más fuerza que nunca”. Va a tener razón el ministro tuitero y faltón, Óscar Puente, al definirle como “el puto amo”. Resulta que el líder político que más ha hecho para

polarizar la vida política en España, que más ha colonizado las instituciones y que más ha colaborado con los enemigos de la Constitución para acabar con ella y cambiar de régimen, se erige ahora como paladín de la democracia. Mucho peor, viene a decir que la democracia es él y que quien esté en su contra será castigado por una “mayoría social” a la que piensa movilizar. Entre sus allegados ya se habla de tomar medidas extraordinarias contra la judicatura y contra la prensa más crítica. Eso son ya palabras mayores.

Lo sucedido en los últimos seis días es la mayor prueba de que la política española avanza hacia su autodestrucción y que solo se mueve por los resultados inmediatos para permanecer en el poder. Nos aguardan tiempos más difíciles todavía, porque los mensajes de ayer y los aplausos de la izquierda más radical ante la ofensiva que plantea el Gobierno contra los contrapesos reales del poder son especialmente preocupantes. Si Pedro Sánchez piensa que determinada prensa ha difamado e injuriado a su esposa o que algunos jueces están actuando contra la ley que tienen que defender, debería intervenir como se hace en un Estado de derecho: denunciando las irregularidades ante los tribunales. Tiene razón en que las mentiras, los bulos y las falacias se han adueñado de una parte de la prensa digital y las redes sociales. En un lado y en el otro, hay periodistas activistas que publican supuestas noticias sin confirmar, o incluso sabiendo que son mentira; o simplemente retorciéndolas para que parezcan lo que no es. Ante ello, hay que denunciar individualmente, no organizar cacerías globales o promover manifestos de brocha gorda.

Aprovechar unos ataques contra su esposa, sin duda injustos, para actuar como un elefante iracundo contra la prensa crítica o para movilizar a las huestes en la calle, no es defender la democracia ni regenerar la vida política en España. La democracia se defiende respetando la separación de poderes y creyendo en los contrapesos necesarios para fiscalizar la acción del Gobierno. Si piensan redactar una nueva “ley mordaza”, esta vez contra la prensa, estarán recortando una libertad que nos ha costado mucho conseguir. La democracia se defiende con el método que la trajo hace 46 años: con el diálogo y el consenso. En un sistema representativo como el español no se puede pretender medir la fuerza de uno u otro bando por la movilización en las calles. La fórmula para medirla es la de los votos; en las urnas y en los parlamentos. Lo demás, conduce a aumentar la polarización e impedir que nuestro país avance con las reformas que necesita y que sólo se pueden alcanzar con acuerdos.

NUEVA ETAPA POLÍTICA DEL PRESIDENTE

La encuesta exprés del CIS da alas al PSOE y carga contra los jueces

ENFOQUE/ El sondeo, que dispara a 9,4 puntos la ventaja del PSOE sobre el PP, pregunta a los ciudadanos si la causa judicial abierta a Begoña Gómez “es una manera de meterse” con Sánchez e “intentar hacerle daño”.

Expansión. Madrid

En un Estado democrático debería ser inaudito que una institución, el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS), se utilizara desde las esferas del poder para arremeter contra otra que representa uno de los grandes pilares del Estado de Derecho: el Poder Judicial. Sin embargo, eso está sucediendo en España. El CIS que preside el socialista José Félix Tezanos, cuya imparcialidad es objeto de encendidos debates cada vez que se publica un estudio demoscópico, desveló ayer los resultados de la encuesta exprés realizada después de que Sánchez dirigiera su ya célebre carta a la ciudadanía para denunciar una operación de “acoso y derribo” contra él y su entorno familiar por la apertura de una causa judicial contra su esposa, Begoña Gómez. La carga política de esta encuesta improvisada, cuyos resultados se conocieron después de que Sánchez pusiera fin a los cinco días de interinidad de su presidencia anunciando que sigue y una operación de “limpieza” y “regeneración”, no reside tanto en las respuestas, que en cualquier caso otorgan nada menos que 9,4 puntos de ventaja al PSOE

frente al PP en las expectativas de voto (38,6% vs. 29,2%), como en las preguntas.

Mientras que buena parte de la opinión pública aún espera que el CIS de Tezanos la interpele sobre la ley de amnistía, controvertida medida que ha polarizado a la sociedad española como nunca antes en Democracia, el centro demoscópico se apresuró a efectuar un sondeo que rema a favor de Sánchez y en contra de los jueces. Lo hizo con preguntas tan directas y orientadas como: “¿Cree usted que la apertura de una causa judicial por una denuncia particular contra la mujer de Pedro Sánchez, Begoña Gómez, está justificada, o cree que solo es una manera de meterse con Pedro Sánchez e intentar hacerle daño”, a lo que el 48,2% de los encuestados respondió de forma afirmativa frente al 30,5% que cree que estaría “justificada”, sobre un total de 1.809 entrevistas, menos de la mitad de lo que suele ser habitual en los barómetros mensuales.

Y por si aún no se apreciara el sesgo y la carga de profundidad al Poder Judicial, otra de las preguntas formuladas concierne directamente a la Justicia: “¿Cree que actúa siempre de forma imparcial o



El presidente del Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS), José Félix Tezanos.

en ocasiones se ve influida por otros poderes políticos o económicos?”, a lo que el 82,6% habría respondido que sí, que se ve influida. Pero el sondeo aún va más lejos, allanando el terreno para lo que desde ayer ya reclaman abiertamente los socios y aliados de Sánchez: cambios en el Poder Judicial (ver información

en página 25). “Tal como está la situación de la justicia en España en estos momentos, ¿qué cree usted necesario?”, a lo que un 81,4% habría respondido con la necesidad de “una reforma” de la situación de la Justicia frente al 11,4% que no la cree necesaria.

Sobre Sánchez y su carta y ante la pregunta de si tiene ra-

zón en lo que plantea, el 41,1% de quienes conocían la misiva le dan la razón, frente al 38,8% que cree que no la tiene. Curiosamente, el 44,6% de los encuestados “no apoya el gesto y la actitud” del presidente al hacer pública la carta, en contraste con el 43,1% que sí lo respalda.

De momento, las asociacio-

El sondeo pregunta si la Justicia se ve influida por otros poderes políticos o económicos

nes profesionales de la magistratura han reaccionado con prudencia a la decisión de Pedro Sánchez de continuar al frente del Gobierno y a su promesa de poner fin al “fango”, así como a los llamamientos de sus socios parlamentarios a reformar la Justicia sin depender del principal partido de la oposición, el PP. Aunque una de esas agrupaciones de jueces sí ha apelado a frenar el uso populista de la sociedad. “Si esta reacción sirviera a todos los partidos políticos para frenar la utilización populista de la sociedad, estaría bien”, afirmó ayer el portavoz de la Asociación Judicial Francisco de Vitoria, Sergio Oliva, que denunció que “llevamos muchos años asistiendo a estas tendencias populistas que siembran unos y otros”. Para la presidenta de la Asociación Profesional de la Magistratura (APM), María Jesús del Barco, “no había motivos” para la dimisión “por el hecho de que se siga un procedimiento penal” contra su mujer, Begoña Gómez, porque son muchos los procedimientos que se abren y que “luego acaban siendo archivados”. Por su parte, Juezas y Jueces para la Democracia (JJpD) cree que más que una politización de la justicia, como denunció Sánchez, “más bien lo que existe es una instrumentalización por parte de algunos partidos políticos del trabajo judicial”.

Impacto exterior: de ‘credibilidad dañada’ a ‘centro de atención’

Artur Zanón. Londres

La decisión de Sánchez de continuar en La Moncloa decepcionó ayer la expectativa de movimientos de calado en la política española. La prensa internacional había analizado en los últimos días la situación que se había generado y, sobre todo, las posibles salidas.

The Times se preguntaba ayer: “¿Hasta qué punto el drama del fin de semana ha dañado su credibilidad?”. El diario recordaba que el presidente del Gobierno ha usado todas las tácticas a mano contra viento y marea y entendía que continuar sin más podría ser visto como

“algo necio por llevar al país al borde y luego dar un paso atrás”. También recomendaba recuperar la estabilidad y la tranquilidad en la política.

En una línea similar, *Financial Times* cree que Sánchez “amplía el abismo político” al acusar a la derecha de los ataques contra su esposa, Begoña Sánchez.

En su informativo de mediodía, la *BBC* ni siquiera hizo mención al tema, aunque la información abrió su web hasta que dimitió el primer ministro principal Escocia (ver página 32).

También recurriendo al símil del paso atrás en el pre-

cipio, *The New York Times* concluía que el “joven, alto y fotogénico” Sánchez terminó ayer con varios “días de ansiedad” y seguirá siendo una de las “voces con mayor credibilidad del progresismo europeo en un tiempo de alza del populismo y del nacionalismo”.

Otra palabra que se repite es “drama”. *The Economist*, que se refirió hace unos días a Sánchez como el “rey del drama” y que especuló sobre sus posibles salidas en Europa en caso de dimitir, sostenía en un artículo reciente que uno de sus motivos para continuar en el poder sería “arrebatar el centro de aten-

‘Financial Times’ cree que la decisión de Sánchez amplía el abismo político en España

ción” en las elecciones de Cataluña y las europeas, además de desquiciar a la oposición. Entre las otras causas que, según muchos diarios, empujaban a Pedro Sánchez a no salir de La Moncloa a pesar de su amago, figuraban la dificultad de forjar otra mayoría de Gobierno con tantos partidos, además de la complejidad de elegir a un nuevo líder.

Il Corriere della Sera se centró en el discurso de Sánchez, en el que “declaró la guerra a la máquina de embarrar”, en relación a las acusaciones vertidas sobre Begoña Gómez, y recordó que esas palabras están enmarcadas en la campaña de las catalanas. Aunque todos los medios destacaron la respuesta del presidente del PP, Alberto Núñez Feijóo, el diario milanés se recreó con la reacción de la *líderesa* madrileña, Isabel Díaz Ayuso: “Desvergüenza absoluta”.

Sánchez seguirá “al frente de una coalición frágil” en opinión de *Le Monde*, que ayer resumía las informacio-

nes que se han publicado sobre Gómez y que están en la base de la crisis política que ha vivido España. El rotativo parisino también explicaba que el presidente del Gobierno es una “figura odiada por la oposición” y se refería al contexto “muy polarizado” de la política española, que relaciona con la ley de amnistía.

En términos similares, *Bloomberg* contextualizaba la continuidad de Sánchez tras el amago de dimitir en una “atmósfera cada vez más tóxica de la política española” y ofrecía una guía para entender las acusaciones contra Begoña Gómez.

La recaudación sube un 7,5% en el trimestre encabezada por el IRPF

INGRESOS FISCALES/ Hacienda hace caja con el alza de salarios y dividendos o la revalorización de las pensiones, ingresando un 8,3% más del Impuesto sobre la Renta que abona una recaudación récord.

Juande Portillo. Madrid

El ritmo de avance de la recaudación de impuestos en España se intensifica. Tras registrar un nuevo máximo histórico el año pasado, los ingresos tributarios se han incrementado un 7,5% en el primer trimestre de este año, encabezados por el impulso del IRPF, según los datos oficiales conocidos ayer, apuntando a un nuevo récord. Contribuyen a esta evolución el aumento de las retenciones sobre los rendimientos del trabajo, en un marco de alzas de precios y salarios o de revalorización de las pensiones, y sobre los intereses de cuentas bancarias y dividendos, además de la caja que ha comenzado a hacer Hacienda con la normalización de los gravámenes sobre la energía.

Los datos recopilados por la Agencia Tributaria constatan, concretamente, que la recaudación tributaria alcanzó los 60.386 millones de euros en el primer trimestre de 2024, de los que más de la mitad procede del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, que elevó sus ingresos un 8,3%, hasta los 32.198 millones.

Los 7,5 puntos de subida en la recaudación general, que responden a un alza de 5,9 puntos en los ingresos brutos y una reducción de 1,1 puntos en las devoluciones, superan los avances del 6,6% en enero y el 6,2% hasta febrero.

La Agencia Tributaria achaca esta evolución, fundamentalmente, a “la favorable evolución de las retenciones sobre los rendimientos del trabajo y del capital mobiliario” producida en el arranque del año. Así, expone, cinco puntos de la subida son directamente achacables a “la robustez de la creación de empleo y las subidas de salarios, pensiones y tipos efectivos”, de un lado, y a “los intereses de cuentas bancarias y el significativo aumento de los dividendos”, de otro.

El resto de la mejora de la recaudación descansa en la mejora de los ingresos brutos por el IVA, que desde marzo se han visto reforzados por la subida de los tipos sobre la energía del 5% al 10% (un fenómeno que se intensificará en los próximos meses, pues en mayo se hará visible el efecto de su reciente incremento hasta el tipo nominal



La vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de Hacienda, María Jesús Montero.

tradicional del 21%), y por el aumento de los ingresos por Impuestos Especiales. En este caso, aproximadamente la mitad del avance se debe a medidas normativas, como la subida del tipo en el Impuesto sobre la Electricidad y el im-

pacto en enero del Impuesto sobre Plásticos No Reutilizables que comenzó a recaudar en febrero de 2023.

“A pesar de estos dos impactos positivos de los cambios de tipos, el efecto neto de las medidas normativas vigentes sigue siendo negativo, restando casi 800 millones de

euros a la recaudación”, calcula el Ministerio de Hacienda, estimando que el crecimiento de los ingresos tributarios podría ser 1,4 puntos superior una vez que el Gobierno culmine la normalización de los gravámenes de la energía que ha iniciado.

Las subidas fiscales a la energía aportan 200 millones extra de recaudación que irán en aumento

Los ingresos crecen al doble de ritmo que el gasto y ayudan a moderar el déficit público

De momento, las subidas de tipos sobre productos energéticos arroja ya 91 millones correspondientes al devengo de enero por el primer alza del IVA, y 110 millones por la revisión del Impuesto Especial sobre la Electricidad en sus dos primeros meses.

Rebaja de retenciones

En paralelo, en todo caso, la recaudación se ve moderada también por la reducción por rendimientos del trabajo aprobada por Hacienda para las rentas bajas así como por la rebaja de las retenciones aprobada en febrero para amoldar el IRPF al alza del salario mínimo interprofesional, que en su primer mes en vigor ha ahorrado 66 millones a los contribuyentes (24 sobre salarios y 42 en pensiones).

En paralelo, el conjunto de ingresos públicos del Estado creció un 1,3% en el primer trimestre del año frente al 0,7% que avanzaron los gastos, lo que propició que el déficit estatal se relajara al 0,04% del PIB (frente al 0,07% de 2023). A su vez, el déficit del conjunto de Administraciones se situó en febrero en el 0,78% (0,7% en 2023).

Las nuevas reglas fiscales entran hoy en vigor con 11 países incumpléndolas

J. Portillo. Madrid

La Unión Europea estrena hoy reglas fiscales. Tras más de un año de intensas negociaciones, Los Veintisiete dieron el visto bueno definitivo ayer al nuevo régimen que limita los niveles de deuda y déficit públicos aceptables, así como los mecanismos de ajuste a aplicar para tratar de evitar ahogar por el camino las inversiones estratégicas y el crecimiento económico. El modelo pasa por permitir sendas de reconducción de las cuentas públicas personalizadas para cada país, a partir de un esfuerzo anual mínimo común para todos los incumplidores. Un nuevo corsé que, en el día de su estreno, ya rebasan 11 países de la Unión, incluyendo a España.

Así, los tres textos que componen el nuevo Marco de Gobernanza Económica de Los Veintisiete serán publicados hoy en el Diario Oficial de la Unión Europea, cuando entrarán automáticamente en vigor, después de que su redacción final fuera definitivamente aprobada por el Parlamento Europeo la pasada semana y por el Consejo ayer.

El articulado es el resultado del pulso mantenido por los países defensores de la ortodoxia presupuestaria, con Alemania a la cabeza, y los que priman garantizar el crecimiento, como es el caso de Francia o España.

“La nueva legislación mejorará significativamente el marco existente y propor-

cionará normas efectivas y aplicables para todos los países de la UE. Salvaguardará unas finanzas públicas equilibradas y sostenibles y aumentarán la atención prestada a las reformas estructurales y a las inversiones para estimular el crecimiento y la creación de empleo en toda la UE. Ha llegado el momento de una rápida implementación”, defendió ayer Vincent Van Peltghem, viceprimer ministro y titular de Finanzas de Bélgica, país en el que recae este semestre la presidencia de turno.

El nuevo marco mantiene los límites tradicionales del 3% de PIB para el déficit y el 60% para la deuda. Los países que rebasan estos umbrales deberán presentar el 20 de

septiembre un plan de reequilibrio a cuatro años vista –siete si incluye reformas estructurales– que garantice una senda descendente de la deuda a los 10 años de su conclusión. En todo caso, si su deuda supera el 90% del PIB deberán reducirla en un punto anual, o en medio si rebasa el 60% sin llegar a ese umbral, a la vez que articulan una rebaja del déficit al 1,5% si este excede del 3%.

Hoy rebasan el límite de desequilibrio presupuestario 11 países, que se arriesgan a la apertura de un expediente de déficit excesivo en junio, tras los comicios comunitarios. Se trata de Italia (7,4% de su PIB de déficit); Hungría (6,7%); Rumanía (6,6%); Francia (5,5%); Polonia (5,1%); Malta



El comisario europeo de Economía, Paolo Gentiloni.

y Eslovaquia (4,9% en los dos casos); Bélgica (4,4%); República Checa (3,7%); España (3,6%) y Estonia (3,4%).

La entrada en vigor de las nuevas reglas fiscales hoy libera a los países de la obligación de presentar el tradicional Programa de Estabilidad,

si bien España prevé remitir información de su senda fiscal a Bruselas para recordar su compromiso de rebajar el déficit al 3% este mismo año. Una promesa que Bruselas se ha abierto a tener en cuenta y que podría librar al país del expediente en junio.

Los precios repuntan una décima, al 3,3%, por el gas y los alimentos

DATO DE ABRIL/ La inflación interanual se acelera una décima en el cuarto mes del año, a pesar de que la Semana Santa cayó en marzo. Los precios suben un 2% en lo que va de año, el triple de lo normal.

Pablo Cereza. Madrid

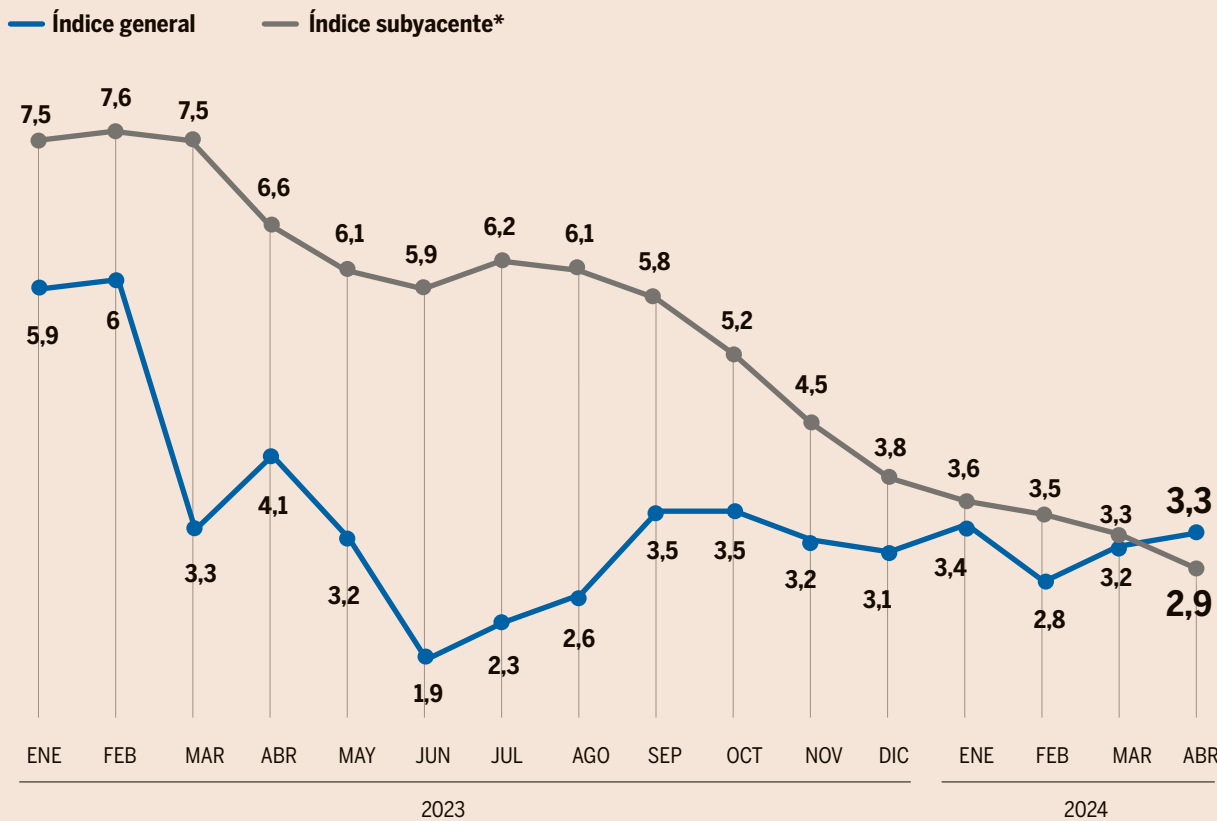
La inflación no llega a relajarse por completo, después de caer por debajo de la cota del 3% en febrero. El Índice de Precios de Consumo (IPC) subió un 3,3% en abril respecto al mismo mes del año anterior, de acuerdo con las cifras publicadas ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), lo que supone un repunte de una décima frente al dato interanual de marzo y cinco respecto al de febrero. Un acelerón que se debe fundamentalmente a las mayores subidas del gas, los alimentos y, en menor medida, la electricidad, lo que ha provocado que la tasa general del IPC vuelve a superar a la subyacente (esto es, la que excluye los elementos más volátiles) por primera vez en dos años.

El IPC se ha acelerado al 3,3%, debido principalmente, “a la subida de los precios del gas, frente a la bajada de abril de 2023, y al aumento de los precios de la alimentación, mayor que el del año pasado”, señala la nota de prensa del INE. “También, aunque en menor medida, a la electricidad, cuyos precios bajan, pero menos que en el mismo mes del año anterior”, añade. En sentido contrario, hay otros elementos que se han abaratado, aunque fuera de la cesta de la compra y de los suministros básicos y dentro de otras áreas más superfluas. Así, “destaca la bajada de los precios de ocio y cultura, que subieron en abril de 2023”, lo que ha llevado a una rebaja de la inflación subyacente (ver información adjunta).

Este repunte supone una pequeña desviación al alza respecto a las previsiones de la Fundación de Cajas de Ahorros (Funcas) hace tres semanas, que apuntaban a un 3,2%, si bien también sostenían que en los meses posteriores se produciría una cierta aceleración, como resultado del efecto escalón tras el frenazo de los precios el año pasado, el previsible rebote de los precios de la energía tras el fuerte descenso de febrero y la no renovación del descuento a algunos impuestos, como el del IVA de la luz, el Impuesto Especial de la Electricidad o el Impuesto a la Producción Eléctrica, que se han incrementado ya en cierta

LA INFLACIÓN NO TERMINA DE NORMALIZARSE

Índice de Precios de Consumo. Variación interanual, en %



*Excluye energía y alimentos, por ser productos más volátiles.

Expansión

Fuente: INE

La inflación subyacente, por debajo de la general

La evolución interanual de la inflación subyacente, la que excluye la energía y los alimentos por considerarlos demasiado volátiles, ha caído por debajo de la tasa general por primera vez en año y medio, lo que sugiere que una progresiva moderación de los precios en la mayor parte de los bienes y servicios. Si en los primeros compases de la espiral inflacionista iniciada

en 2021 eran la energía, primero, y los alimentos, después, los componentes que más tiraban al alza de la cesta de la compra, esta situación se dio la vuelta a finales de 2022, cuando la energía empezó a abarataarse y el recorrido al alza de los alimentos se iba agotando, al tiempo que las subidas de precios se iban trasladando a otro tipo de bienes y servicios, bien fuera

por el mayor coste de producción de algunos bienes industriales, bien por que las empresas se vieron obligadas a subir los salarios, lo que elevó el coste de los servicios. Sin embargo, este último efecto ya se está empezando a apagar, lo que ha provocado que la inflación subyacente se modere del 7,6% en febrero del año pasado al 2,9% en abril de este año,

con una rebaja de cuatro décimas en el último mes. Por el contrario, el Índice General llegó a caer al 1,9% en junio del año pasado, pero en los meses posteriores se volvió a acelerar, situándose en varias ocasiones por encima del 3%, y ha vuelto a acelerarse en el último mes, quedando cuatro décimas por encima de la tasa subyacente.

medida y se seguirán incrementando en los próximos meses de forma progresiva.

Además, el repunte de los precios es todavía más significativo si se tiene en cuenta que la Semana Santa, donde aumentan el consumo y los precios, cayó íntegramente en marzo, frente a abril en 2023. Y también la subida mensual apunta a este vigor de la inflación, ya que los precios han subido un 0,7% en abril respecto al mes anterior y acumulan un alza del 2% en lo

que va de año, casi el triple que la media de los últimos veinte años (también un 0,7%). Y la experiencia demuestra que los precios tienden a acelerarse en el verano, por la mayor demanda asociada al turismo. A ello hay que sumar que el año pasado

La no renovación de los descuentos a la luz puede seguir tirando al alza de los precios este año

la demanda ya desbordó a la oferta en muchas zonas, llevando a una fuerte subida de precios en el sector.

Poder adquisitivo

Con ello los precios acumulan un alza del 19,1% en los últimos cuatro años, debido al shock inflacionario provocado por la ruptura de las cadenas de suministros tras el estallido del Covid y los problemas provocados por la guerra en Ucrania. Eso ha redundado en una notable pérdida del

poder adquisitivo de los trabajadores ya que, a lo largo de este periodo, los salarios pactados en convenio apenas han subido un 11%, lo que arroja una notable pérdida la capacidad de compra. Con todo, el Índice de Comercio Minorista sigue en positivo, con un alza del 0,6% anual en marzo, gracias en buena medida a que la creación de empleo en los últimos años ha compensado la pérdida de la capacidad de compra de los salarios, sosteniendo la demanda.

Escocia: segundo líder del Gobierno que dimite en un año

A. Zanón. Londres

El primer ministro principal de Escocia, Humza Yousaf, presentó ayer su dimisión tras romper, la semana pasada, el acuerdo de gobierno con los verdes, y al no garantizarse su continuidad tras las dos cuestiones de confianza que tenía que afrontar esta semana. La crisis es consecuencia directa de la marcha atrás en las políticas contra el cambio climático de Edimburgo. Ahora se abre la carrera para elegir un nuevo líder al frente del ejecutivo escocés, para lo que hay un plazo de 28 días. De lo contrario, se convocarían elecciones. Hasta entonces, Yousaf seguirá en el cargo.

El cese por fases del primer ministro escocés ahonda la crisis que vive ese territorio y se produce a pocos meses de los comicios generales que habrá en Reino Unido, probablemente este otoño. La antecesora de Yousaf, Nicola Sturgeon, dimitió formalmente en marzo de 2023, tras más de ocho años en el poder.

Escocia estaba gobernada hasta la semana pasada por una coalición del Partido Nacional Escocés (SNP) y el Scottish Green Party, que se fracturó después del anuncio, el pasado 18 de abril, de abandonar las políticas para recortar las emisiones de dióxido de carbono en un 75% en 2030.

“Aunque creo que era posible salvar la cuestión de confianza, no voy a traficar con mis valores y principios para llegar a acuerdos simplemente para retener el poder”, argumentó Yousaf ayer.

El SNP se ha visto salpicado por un caso de presunta mala utilización de fondos que afecta al marido de la propia Sturgeon, Peter Murrell, ex director general del partido, que fue arrestado la semana pasada por segunda vez, “en conexión con la investigación en curso sobre los fondos y las finanzas del SNP”. En concreto, se analiza el uso de unas 667.000 libras (780.000 euros) de donaciones para la campaña a favor de la independencia de Escocia, que podrían haber sido desviadas para gastos generales.

La cuestión de la independencia no centra el debate político de Escocia (no hay acuerdo ni fecha para un hipotético segundo referéndum), pero no se ha evaporado. El 51% de la población dice apoyar la secesión.



**V Foro
Internacional
Expansión**



**The European House
Ambrosetti**

8-9 MAYO 2024

Retos para una
nueva era económica
y geopolítica.

**El futuro se
decide aquí.**



#ForoInternacional

foro.expansion.com/

ABANCA

abertis

AstraZeneca

**ALCALÁ DE HENARES
AYUNTAMIENTO**

CEPSA

**Comunidad
de Madrid**

endesa

EM&E

**HERBERT
SMITH
FREEHILLS**

Iberdrola

IBERIA

**LETI
Pharma**

Naturgy

**Renault
Group**

REPSOL

Sanitas
Parte de Bupa

Santander

Telefónica
desde 1924

TENDAM

**Universidad
de Alcalá**

**ANIVERSARIO
PATRIMONIO
MUNDIAL**

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



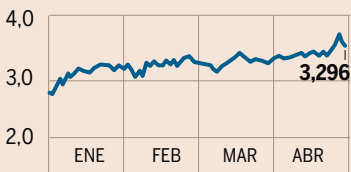
29-04-2024

Los valores que más suben	
Amper	9,84
Grenergy Renovables	5,97
Global Dominion	5,46
Línea Directa	4,77
OHLA	4,45
Soltec Power Holdings	3,57
Técnicas Reunidas	3,42
Gestamp	3,21

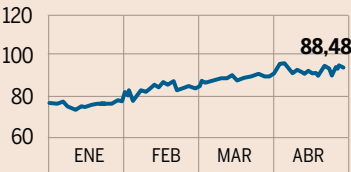
Los valores que más bajan	
Borges Agri	-7,14
Berkeley Energía	-3,18
Atrys Health	-3,13
Nextil	-2,92
Adolfo Domínguez	-2,72
Reig Jofre	-2,71
ROVI	-2,71
Pescanova	-1,97

Los valores más negociados	
Urbas Gr.Financiero	74.848.555
B. Sabadell	45.184.681
B. Santander	45.065.850
Unicaja Banco	27.143.099
Amper	18.462.382
BBVA	17.692.046
Berkeley Energía	15.983.057
CaixaBank	15.093.886

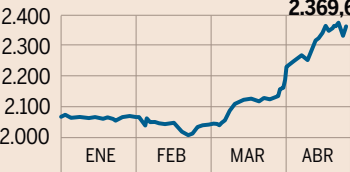
➤ **Bono español a 10 años**
Rentabilidad en porcentaje.



➤ **Petróleo**
Barril de Brent, en dólares.



➤ **Oro**
En dólares por onza.



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

29-04-2024

	Cierre	Variación diaria		Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual(%)
		Puntos	%			
ESPAÑA						
Ibex 35	11.100,80	-53,80	-0,48	11.154,60	9.858,30	9,89
Ibex Medium Cap	13.806,90	147,00	1,08	13.806,90	12.984,10	1,90
Ibex Small Cap	8.297,00	110,20	1,35	8.299,40	7.709,00	4,42
Latibex Top	5.771,50	34,30	0,60	6.038,20	5.634,50	-3,91
Madrid	1.102,16	-4,75	-0,43	1.106,91	972,17	10,54
B. Consumo	5.866,76	-154,92	-2,57	6.129,70	5.210,06	6,08
Mat. / Const.	1.656,72	10,57	0,64	1.740,00	1.628,22	-0,59
Petróleo / Energía	1.757,40	13,62	0,78	1.806,68	1.617,48	-1,51
S. Fin./Inmobiliar.	707,78	-6,86	-0,96	714,64	532,23	30,09
Tecnol. / Comunic.	715,92	2,89	0,41	735,81	667,37	0,95
Serv. Consumo	1.067,68	4,05	0,38	1.086,94	947,40	9,42
Barcelona	912,45	-2,05	-0,22	914,50	789,09	12,38
BCN Mid-50	24.960,42	280,63	1,14	24.960,42	23.262,06	2,83
Bilbao	1.718,91	-8,70	-0,50	1.727,61	1.549,45	7,84
Valencia	1.711,03	2,61	0,15	1.711,03	1.521,82	9,27
ZONA EURO						
Dax Xetra	18.118,32	-42,69	-0,24	18.492,49	16.431,69	8,16
CAC 40	8.065,15	-23,09	-0,29	8.205,81	7.318,69	6,92
Aex 25	882,27	-0,36	-0,04	886,67	771,43	12,13
Ftse Mib	34.296,31	46,54	0,14	34.759,69	30.077,46	13,00
PSI-20	6.680,62	68,11	1,03	6.680,62	6.055,53	4,44
Austria-Atx Vienna	3.564,38	16,09	0,45	3.592,33	3.327,04	3,77
Grecia-Atenas	1.455,48	0,50	0,03	1.455,48	1.301,34	12,55

	Cierre	Variación diaria		Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual(%)
		Puntos	%			
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	8.147,03	7,20	0,09	8.147,03	7.446,29	5,35
SMI	11.332,36	-11,96	-0,11	11.790,46	11.091,58	1,75
Dinamarca-Kfx Copenh.	2.651,64	-1,35	-0,05	2.751,08	2.283,27	16,12
Rusia-Rts Moscú	1.177,42	-9,37	-0,79	1.186,79	1.064,44	8,67
OMX Stockholm 30	2.566,81	9,11	0,36	2.566,81	2.297,85	7,03
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	4.019,02	-8,27	-0,21	4.057,14	3.683,01	7,24
FTSE Eurofirst 300	2.015,03	-0,47	-0,02	2.031,11	1.850,49	6,69
DJ Stoxx 50	4.413,17	-9,03	-0,20	4.429,10	4.033,40	7,81
Euronext 100	1.518,59	-0,84	-0,06	1.531,46	1.368,00	8,82
S&P Europe 350	2.065,57	0,20	0,01	2.081,16	1.900,94	6,30
S&P Euro	2.160,90	-4,07	-0,19	2.195,83	1.261,91	8,54
Euro Stoxx 50	4.981,09	-25,76	-0,51	5.083,42	4.403,08	10,16
AMERICA						
Dow Jones	38.386,09	146,43	0,38	39.807,37	37.266,67	1,85
S&P 500	5.116,17	16,21	0,32	5.254,35	4.688,68	7,26
Nasdaq	15.983,08	55,18	0,35	16.442,20	14.510,30	6,47
Bovespa	127.351,79	825,52	0,65	132.833,95	124.171,15	-5,09
Merval	1.308.068,81	28.609,67	2,24	1.316.204,45	930.419,67	40,70
IPC	57.827,86	-5,99	-0,01	58.711,87	54.704,74	0,77
Colombia Colcap	1.381,01	14,40	1,05	1.415,24	1.220,31	15,55
Venezuela-Ibc Caracas	62.033,81	-403,05	-0,65	66.016,25	47.998,11	7,26

	Cierre	Variación diaria		Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
Canada-Tse 300	22.011,62	42,38	0,19	22.361,78	20.584,97	5,03
Chile-Ipsa	6.551,33	157,13	2,46	6.726,67	5.844,56	5,70
ASIA-PACÍFICO						
Nikkei (2)	37.934,76	0,00	0,00	40.888,43	33.288,29	13,36
Hang Seng	17.746,91	95,76	0,54	17.746,91	14.961,18	4,10
Kospi Seul	2.687,44	31,11	1,17	2.757,09	2.435,90	1,21
St Singapur	3.282,05	1,95	0,06	3.293,13	3.107,10	1,29
Australia-Sidney	7.906,60	69,20	0,88	8.153,70	7.575,60	0,98
ÁFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma El Cairo	5.862,39	148,20	2,59	7.854,63	5.640,68	7,11
Israel-Tel Aviv 100 (2)	1.948,36	0,00	0,00	2.040,82	1.830,41	-5,26
Sudafrica-Jse All Share	76.456,15	1.085,16	1,44	76.456,15	71.693,09	-0,57
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dólar	1,0720	0,0006	0,0560	1,0987	1,0632	-2,99
Euro/Yen	167,5300	-0,5000	-0,2976	168,0300	155,6800	7,16
Euro/Libra	0,8549	-0,0015	-0,1751	0,8665	0,8510	-1,63
Euro/Franco Suizo	0,9776	-0,0003	-0,0307	0,9846	0,9305	5,57
BONOS A 10 AÑOS						
B. España 10 años	3,296	-0,07	-2,08	3,438	2,987	-0,35
B. Alemania 10 años	2,524	-0,05	-2,09	2,631	2,000	-0,03
B. EEUU 10 años	4,622	-0,05	-1,20	4,706	2,366	0,75
B. Reuno unido	4,322	-0,04	-1,08	4,406	3,639	0,62
B. Japón	0,886	0,00	0,45	0,906	0,562	0,47
Dif. EEUU/Alemania	2,098	0,00	-0,10	2,192	1,715	0,79

(1)A media sesion. (2)Festivo

IBEX

29-04-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector			
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo		Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024	Total con divi. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER Año act.	Año sig.	Valor contable								
Acciona	111.500	2,11	111.600	109.400	83.232	131.700	En 100.300	Fe 94.932	0,44	203.989	Ag22	17.523	My00	4,51	Jl-22	U 4,11	Jl-23	A 4,51	4,13	-16,35	-16,35	54.856.653	6.117	14,15	12,61	1,14	ANA	CON
Acciona Ener	19.620	1,82	19.730	19.240	347.510	27.180	En 18.760	Ab 431.226	0,33	42.734	Ag22	18.760	Ab24	0,70	Ab-22	U 0,28	Jun-23	U 0,70	3,63	-30,13	-30,13	329.250.589	6.460	16,02	17,18	1,03	ANE	ENR
Acerinox	10.300	1,68	10.310	10.190	548.840	10.565	Fe 9.460	Mz 698.287	0,66	11.054	En22	2.225	En99	0,60	Jl-23	C 0,30	En-24	A 0,31	6,02	-3,33	-0,42	270.546.193	2.787	8,55	7,01	0,97	ACX	MET
ACS	37.980	0,42	38.140	37.800	341.569	40.590	Mz 35.660	En 495.308	0,46	40.590	Mz24	1.941	Fe00	1,96	Jl-23	A 1,48	Fe-24	C 0,46	5,13	-5,43	-3,15	271.664.594	10.318	15,03	13,29	1,91	ACS	CON
Aena	175.600	-0,11	178.300	175.400	136.768	182.450	Mz 159.800	En 130.790	0,22	182.450	Mz24	49.455	Fe15	4,75	Ab-19	U 6,93	My-23	A 4,75	2,70	7,01	7,01	150.000.000	26.340	15,35	14,33	3,24	AENA	TRS
Amadeus	59.460	-0,30	59.980	59.220	452.772	66.100	En 54.380	Fe 647.109	0,37	78.594	Oc18	8.742	My10	0,74	Jl-23	A 0,74	En-24	A 0,44	1,98	-8,35	-7,68	450.499.205	26.787	20,66	18,47	4,66	AMS	TUR
ArceIorMittal	24.060	1,26	24.120	23.750	231.890	26.495	Fe 23.335	Mz 225.146	0,07	121.556	Jun08	5.883	Fe16	0,35	Jun-23	A 0,17	Di-23	A 0,17	1,45	-6,25	-6,25	877.809.772	21.120	5,56	4,74	0,34	MTS	MET
B. Sabadell	1.738	2,75	1.740	1.689	45.184.681	1.738	Ab 1.089	Fe 22.532.179	1,06	3.749	Fe07	0.228	Oc20	0,03	Di-23	A 0,03	Ab-24	C 0,03	3,55	56,11	58,81	5.440.221.447	9.452	7,02	7,90	0,54	SAB	BCO
B. Santander	4.751	-0,09	4.928	4.729	45.065.850	4.755	Ab 3.502	En 31.579.446	0,51	5.089	Di07	1.299	Se20	0,14	My-23	C 0,06	No-23	A 0,08	2,95	25,69	25,69	15.825.578.572	75.179	6,72	6,34	0,69	SAN	BCO
Bankinter	7.372	0,63	7.426	7.320	1.761.781	7.372	Ab 5.439	Fe 2.851.023	0,81	7.372	Ab24	0.677	Jl12	0,43	Di-23	A 0,14	Mz-24	A 0,11	6,21	27,19	29,09	898.866.154	6.626	7,45	8,24	1,15	BKT	BCO
BBVA	10.900	-0,77	11.250	10.630	17.692.046	10.985	Ab 7.713	En 11.015.625	0,48	10.985	Ab24	1.765	Se20	0,47	Oc-23	A 0,16	Ab-24	C 0,39	5,01	32,51	37,25	5.837.940.380	63.634	7,70	7,73	1,07	BBVA	BCO
CaixaBank	5.118	0,08	5.226	5.088	15.093.886	5.118	Ab 3.519	En 11.127.538	0,38	5.118	Ab24	0.898	Mz09	0,23	Ab-23	A 0,23	Ab-24	A 0,39	7,66	37,36	47,88	7.502.131.619	38.396	7,46	8,15	0,96	CABK	BCO
Celnex Telecom	31.740	1,12	31.800	31.160	1.139.900	35.820	En 29.610	Ab 1.057.904	0,40	60.895	Ag21	9.441	No16	--	No-18	A 0,05	No-21	A 0,03	--	-10,99	-10,99	679.327.724	21.562	--	--	1,57	CLNX	TEL
Colonial	5.585	0,45	5.600	5.540	642.187	6.510	En 4.900	Mz 1.074.126	0,51	1.101	Di06	1.292	Jl12	0,20	Jl-22	A 0,07	Jl-23	A 0,20	3,54	-14,73	-14,73	539.615.637	3.014	17,44	16,41	0,60	COLN	INM
Enagás	13.900	0,87	13.940	13.720	788.690	15.885	En 13.000	Mz 864.337	0,84	18.237	Fe20	1.591	Se02	1,73	Jl-23	C 1,03	Di-23	A 0,70	12,54	-8,94	-8,94	261.990.074	3.642	13,78	15,64	1,26	ENG	ENE
Endesa	17.135	0,47	17.195	17.020	1.410.866	19.800	En 15.975	Mz 1.204.949	0,29	19.800	En24	1.033	Se02	1,59	Jl-23	A 1,59	En-24	A 0,50	12,23	-7,18	-4,47	1.058.752.117	18.142	10,64	9,93	2,56	ELE	ENE
Ferrovial Se	33.880	0,53	34.040	33.780	759.829	37.320	Mz 33.220	Ab 921.013	0,28	37.320	Mz24	27.350	Oc23	0,43	--	--	No-23	R 0,43	1,27	2,60	2,60	740.688.365	25.095	--	--	--	FER	ATP
Fluidra	20.160	1,15	20.180	19.890	261.170	22.500	En 18.310	Fe 367.627	0,48	34.563	Oc21	1.452	Di11	0,70	Jl-23	R 0,35	Di-23	R 0,35	3,51	6,95	6,95	195.629.070	3.944	17,55	14,84	2,25	FDR	ING
Grifols*	8.450	0,76	8.570	8.406	1.402.632	14.940	En 6.898	Mz 2.327.697	1,39	33.423	Fe20	1.894	My06	--	Oc-20	C 0,16	Jun-21	R 0,36	--	-45,33	-45,33	426.129.798	5.146	10,28	7,80	0,78	GRF	VAR
IAG	2.071	0,78	2.076	2.040	0.992.075	2.071	Ab 1.656	En 9.886.034	0,51	5.223	En20	0.787	No11	--	Jl-19	C 0,17	Di-19	A 0,15	--	16,28	16,28	4.971.476.010	10.296	4,61	4,11	1,47	IAG	TRS
Iberdrola	11.655	0,39	11.740	11.640	6.420.435	11.834	En 10.480	Fe 8.893.265	0,35	11.834	En24	1.010	Oc02	0,19	En-23	A 0,19	En-24	A 0,20	1,72	-1,81	1,59	6.423.299.000	74.864	14,94	14,04	1,51	IBE	ENE
Inditex	43.870	-1,57	45.160	43.670	1.331.161	45.877	Mz 36.981	En 2.196.013	0,18	45.877	Mz24	1.821	Se01	1,20	No-23	E 0,40	No-23	C 0,20	2,69	11,26	11,26	3.116.652.000	136.728	25,44	23,16	7,00	ITX	TEX
Indra	18.130	-0,38	18.340	18.010	372.722	19.210	Mz 13.930	En 422.897	0,61	19.210	Mz24	2.718	My99	0,25	Jl-22	A 0,15	Jl-23	A 0,25	1,37	29,50	29,50	176.654.402	3.203	12,14	10,80	2,43	IDR	TRS
Logista	25.720	1,02	25.760	25.420	172.322	26.120	Fe 23.572	En 149.267	0,29	26.120	Fe24	7.714	Oc14	1,44	Ag-23	A 0,49	Fe-24	C 1,36	7,27	5,07	10,62	132.750.000	3.414	10,38	10,46	5,35	LOG	TRS
Mapfre	2.280	-0,18	2.304	2.262	2.459.327	2.376	Ab 1.921	Fe 2.489.927	0,21	2.376	Ab24	0.282	Jl00	0,15	My-23	C 0,09	No-23	R 0,06	6,38	17,34	17,34	3.079.553.273	7.021	7,86	7,54	0,81	MAP	SEG
Mediá Hotels Int.	7.465	0,67	7.500	7.425	412.636	7.490	Mz 5.795	En 583.663	0,68	16.548	Ab07	1.509	Mz09	--	Jl-18	A 0,17	Jl-19	A 0,18	--	25,25	25,25	220.400.000	1.645	15,53	13,74	2,54	MEL	TUR
Merlin Properties	10.660	0,95	10.730	10.560	519.275	10.660	Ab 8.755	Fe 660.317	0,36	10.716	No19	4.579	Oc20	0,44	My-23	C 0,24	Di-23	A 0,20	4,18	5,96	5,96	469.770.750	5.008	18,03	15,99	0,75	MRL	INM
Naturgy	23.940	2,48	24.100	23.380	673.784	26.653	En 19.161	Mz 497.739	0,13	27.669	Ag22	3.535	Mz09	1,00	No-23	A 0,50	Ab-24	C 0,40	5,99	-11,33	-9,85	969.613.801	23.213	14,14	14,88	2,42	NTGY	ENE
Redeia	15.730	1,03	15.760	15.530	676.196	16.010	Ab 14.400	Fe 989.025	0,47	18.387	Ag22	0.503	Fe00	1,00	Jl-23	C 0,73	En-24	A 0,27	6,42	5,50	7,33	541.080.000	8.511	16,90	16,55	1,66	RED	ENE
Repsol	14.960	1,63	14.960	14.725	4.055.862	16.175	Ab 12.930	En 3.575.570	0,75	16.175	Ab24	3.490	Jun02	0,70	En-24	R 0,38	En-24	A 0,03	5,10	11,23	14,20	1.217.396.053	18.212	4,76	5,16	0,64	REP	PET
ROVI	82.700	-2,71	85.000	81.600	67.230	85.000	Ab 60.750	En 91.250	0,43	85.000	Ab24	3.008	Mz29	1,29	Jl-22	U 0,96	Jl-23	U 1,29	1,52	37,38	37,38	54.016.157	4.467	26,04	21,39	6,67	ROVI	CON
Sacry	3.344	0,66	3.388	3.326	1.194.507	3.420	Mz 2.954	En 1.746.119	0,64	27.930	No06	0.675	Jl12	0,14	Jl-23	C 0,08	En-24	R 0,06	4,21	6,97	10,99	695.616.503	2.326	13,94	12,51	1,99	SCRY	VAR
Solaria	9.760	2,04	9.830	9.525	915.050	17.870	En 9.430	Ab 668.402	1,36	30.940	En21	0.300	My12	--	My-11	A 0,02	Oc-11	A 0,02	--	-47,56	-47,56	124.950.876	1.220	12,50	10,21	2,02	SLR	TEL
Telefónica	4.248	0,62	4.260	4.212	13.004.008	4.248	Ab 3.553	Fe 10.963.577	0,49	8.651	Mz20	1.978	Oc02	0,30	Jun-23	R 0,15	Di-23	R 0,15	7,11	20,20	20,20	5.750.458.145	24.428	13,73	12,90	0,99	TEF	TEL
Unicaja Banco	1.223	2,34	1.290	1.201	27.143.099	1.223	Ab 0.803	En 6.859.727	0,66	1.377	My18	0.369	Mz20	0,05	Ab-23	A 0,05	Ab-24	A 0,05	4,16	37,42	43,00	2.654.833.479	3.247	6,68	7,24	0,45	UNI	BCO



RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

CUADROS
29-04-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector							
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo		Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con divi. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER		Valor contable												
																		Año act.	Año sig.													
Deoleo	0.221	0,91	0.224	0.219	91.884	0.233	En	0.192	Mz	517.670	0.26	58.123	Ab07	0.123	Fe20	--	Jl-07	U	0.02	Jn-08	U	0.04	--	-3.07	-3.07	500.000.004	111	--	--	--	OLE	ALI
Desa	12.300	=	12.800	12.800	43	12.300	Ab	11.808	En	289	0.04	14.601	Jl23	6.408	Ab17	0.84	No-23	A	0.28	Mz-24	A	0.28	6.85	2.50	4.84	1.788.176	22	--	--	--	DES	FAB
Dia	0.013	0,78	0.013	0.013	11.735.238	0.014	En	0.012	Fe	15.434.120	0.07	0.852	Ab15	0.011	Mz22	--	Jl-17	U	0.21	Jl-18	U	0.18	--	10.17	10.17	58.065.534.079	755	--	--	--	DIA	ALI
Duro Felguera	0.542	=	0.555	0.539	16.843	0.687	En	0.530	Mz	118.929	0.14	29.280	Se13	0.161	Mz20	--	Jl-15	C	0.04	Se-15	A	0.02	--	-16.87	-76.84	215.179.431	117	--	--	--	MDF	ING
Ebro Foods	16.100	0,37	16.180	16.080	62.976	16.140	Ab	14.426	Fe	61.712	0.10	16.832	Di20	2.888	Fe03	0.57	0c-23	A	0.19	Ab-24	A	0.22	3.74	3.74	5.15	153.865.392	2.477	13.20	12.88	1.05	EBRO	ALI
Ecoener	3.780	-1,05	3.830	3.600	53.979	4.290	En	3.400	Mz	17.829	0.08	6.500	Jl22	3.070	0c23	--	--	--	--	--	--	--	--	-10.85	-10.85	56.949.150	215	--	--	--	ENER	ENR
Edreams Odigeo	6.380	1,75	6.400	6.220	65.173	7.540	En	6.040	Ab	73.609	0.15	11.400	Ab14	1.023	0c14	--	--	--	--	--	--	--	--	-16.82	-16.82	127.605.059	814	--	13.29	3.10	EDR	TUR
Elecnor	20.800	-0,24	20.900	20.700	23.916	20.850	Ab	17.800	Fe	31.139	0.09	20.850	Ab24	1.218	No02	0.44	My-23	C	0.37	Di-23	A	0.07	2.10	6.39	6.39	87.000.000	1.810	16.84	14.96	0.86	ENO	FAB
Ence	3.398	-0,35	3.440	3.352	633.764	3.464	Ab	2.710	En	702.205	0.73	6.701	0c18	0.684	Mz09	0.58	Mz-23	A	0.29	My-23	C	0.29	8.50	19.99	19.99	246.272.500	837	16.99	15.45	1.33	ENC	PAP
Ercros	3.525	-0,14	3.545	3.515	84.429	3.590	Ab	2.280	Fe	129.188	0.36	197.146	Se87	0.309	Jn13	0.15	Jn-22	A	0.09	Jn-23	C	0.15	4.25	33.52	33.52	91.436.199	322	13.56	9.04	--	ECR	ALI
Ezentis	0.190	0,53	0.192	0.185	1.886.068	0.216	En	0.089	En	9.806.740	1.35	55.529	Aq98	0.040	0c22	--	Ab-91	C	--	Ab-92	U	--	--	112.53	112.53	463.640.800	88	--	--	--	EZE	TEL
Faes	3.380	=	3.385	3.335	251.870	3.380	Ab	2.935	Mz	208.398	0.17	6.537	Ab07	0.664	My12	0.16	Ab-23	A	0.12	En-24	A	0.04	1.15	6.96	8.20	316.223.938	1.069	12.07	11.66	1.37	FAE	FAR
FCC	12.700	0,63	12.720	12.500	9.432	14.800	En	11.920	Fe	44.812	0.03	33.695	Fe07	3.874	Ab13	--	Jl-21	A	0.40	Jl-22	A	0.40	--	-12.77	-12.77	436.106.917	5.539	11.76	11.24	1.37	FCC	CON
Gam	1.300	-1,52	1.310	1.300	1.484	1.380	Ab	1.210	En	19.340	0.05	199.158	Jl07	0.832	Se20	--	--	--	--	--	--	--	--	10.17	10.17	94.608.106	123	7.22	--	0.95	GAM	ING
Gestamp	2.895	3,21	2.915	2.810	533.599	3.487	En	2.745	Ab	363.263	0.16	6.490	Jn18	1.847	Jl20	0.14	Jl-23	C	0.07	En-24	A	0.07	5.16	-17.47	-15.48	575.514.360	1.666	5.14	4.47	0.69	GEST	FAB
Global Dominion	3.480	5,45	3.500	3.330	407.955	3.575	Fe	3.200	Ab	103.009	0.16	4.901	Jn18	2.040	Jn16	0.10	Jl-22	C	0.09	Jl-23	U	0.10	2.98	3.57	3.57	160.701.777	559	11.05	9.41	1.41	DOM	TEL
Greenergy Renovables	27.500	5,97	27.500	26.200	46.077	33.280	En	22.900	Mz	44.342	0.37	44.400	En21	1.300	Fe17	--	--	--	--	--	--	--	--	-19.68	-19.68	30.611.911	842	13.61	8.45	1.91	GRE	ENR
Grifols CLB	5.950	-0,08	6.030	5.840	116.957	10.590	En	4.934	Mz	250.904	0.24	22.803	Fe20	2.979	No11	--	Jn-21	C	0.01	Jn-21	R	0.36	--	-43.60	-43.60	261.425.110	1.555	--	--	--	GRF-P	FAR
Grupo Catalana Occ.	36.400	1,82	36.600	35.550	28.450	36.400	Ab	30.712	En	22.574	0.05	36.400	Ab24	1.525	Fe00	1.06	0c-23	R	0.19	Fe-24	R	0.19	2.99	17.80	18.42	120.000.000	4.368	7.91	8.05	0.87	GCO	SEG
Grupo San José	4.070	0,74	4.100	4.060	13.966	4.260	En	3.490	En	25.957	0.10	12.668	Jl09	0.647	Di14	0.10	My-22	U	0.10	My-23	U	0.10	2.48	17.63	17.63	65.026.083	265	--	--	--	GSI	CON
Iberpapel	19.550	0,26	19.700	19.100	2.370	19.550	Ab	17.100	Fe	4.467	0.11	33.210	Jl18	5.226	Mz09	0.90	Jn-23	C	0.15	Di-23	A	0.50	3.33	8.61	8.61	10.749.829	210	10.74	10.29	0.59	IBG	PAP
Inmobiliaria Del Sur(F)	7.600	2,01	7.600	7.200	11.334	7.600	Ab	6.902	En	2.726	0.04	32.887	No07	2.448	Jl13	0.32	Jl-23	C	0.17	En-24	A	0.14	4.16	8.57	10.57	18.669.031	142	11.78	7.60	0.84	ISUR	INM
Innovative Solutions Eco.	0.565	=	0.576	0.564	301	0.565	Ab	0.564	Mz	301	0.00	79.031	Se89	0.283	0c20	--	Jl-90	U	--	Jl-91	U	--	--	11.18	0.18	57.688.133	33	--	--	--	ISE	COM
Lar España	6.830	0,15	6.900	6.800	37.935	7.690	Ab	6.120	Fe	66.098	0.20	8.980	Ab18	3.060	0c20	--	My-17	A	0.04	My-18	A	0.19	--	11.06	11.91	83.692.969	572	9.69	9.76	0.67	LRE	INM
Libertas 7	1.250	=	1.250	1.250	5.920	1.250	Ab	1.020	En	3.675	0.04	14.048	Jl10	0.820	Mz23	0.04	Jn-23	C	0.02	No-23	A	0.02	2.80	22.55	22.55	21.914.438	27	--	--	--	LIB	INM
Línea Directa	1.010	4,77	1.054	0.980	2.142.263	1.010	Ab	0.840	Mz	458.139	0.11	1.728	Jn21	0.800	Jn23	0.00	Di-22	A	0.01	Ab-23	C	0.00	--	18.68	18.68	1.088.416.840	1.099	--	--	--	LDA	SEG
Lingotes Especiales	6.740	-1,17	6.820	6.740	935	7.260	En	6.360	En	2.320	0.06	19.842	My17	1.126	Se01	0.40	Mz-21	U	0.70	Jl-23	U	0.40	5.87	10.13	10.13	10.000.000	67	17.28	12.48	--	LGT	MET
Mediafreurope	2.778	2,06	2.850	2.738	6.746	2.778	Ab	2.051	Mz	8.956	0.01	2.778	Ab24	1.728	No23	0.04	--	--	--	Jl-23	A	0.04	1.56	19.07	19.07	331.702.599	921	--	--	--	MEFA	PUB
Metrovacesa	8.450	1,08	8.470	8.300	18.244	8.450	Ab	7.480	Mz	20.741	0.03	10.396	My18	3.137	No20	--	--	--	--	--	--	--	--	4.58	4.58	151.676.341	1.282	--	--	--	MVC	INM
Miquel y Costas	11.500	0,88	11.800	11.350	1.937	11.500	Ab	10.908	Fe	9.175	0.06	14.003	Di17	1.005	0c08	0.45	Di-23	A	0.11	Ab-24	A	0.12	3.97	-2.38	-1.40	40.000.000	460	--	--	--	MCM	PAP
Montebalito	1.380	=	1.440	1.380	1.171	1.500	Mz	1.350	Mz	5.084	0.04	15.727	Fe07	0.311	Di12	--	No-14	A	0.08	Jn-15	A	0.04	--	-5.48	-5.48	32.000.000	44	--	--	--	MTB	INM
N. Correa	7.160	1,42	7.200	7.000	26.487	7.160	Ab	6.200	Fe	7.051	0.15	7.160	Ab24	0.522	Jl12	0.23	My-22	A	0.20	My-23	U	0.23	3.26	10.15	10.15	12.316.627	88	8.52	7.62	1.08	NEA	FAB
Naturhouse	1.665	1,52	1.665	1.635	1.558	1.679	En	1.509	Fe	19.483	0.08	3.061	Se16	0.858	0c20	0.10	En-24	A	0.05	Ab-24	A	0.05	12.20	2.78	8.95	60.000.000	100	9.79	9.79	--	NTH	ALI
Neinor Homes	10.480	1,75	10.480	10.240	35.503	11.007	Fe	9.690	Mz	51.803	0.18	16.546	Jl17	5.778	Mz20	--	--	--	--	--	--	--	--	-0.76	4.26	74.968.751	786	12.05	12.05	0.93	HOME	INM
Nexfil	0.333	-2,92	0.350	0.325	132.122	0.389	En	0.283	Mz	129.816	0.10	12.072	Fe99	0.121	Aq14	--	Jl-18	U	--	--	--	--	--	-12.37	-12.37	327.267.455	109	--	--	--	NXT	TEX
NH Hotel Group	4.175	1,33	4.175	4.100	29.927	4.650	Mz	4.060	En	55.549	0.03	22.870	Se87	1.438	Mz09	--	Jl-18	U	0.10	Jn-19	A	0.15	--	-0.36	-0.36	435.745.670	1.819	14.15	17.40	1.69	NHH	TUR
Nyssa	0.004	=	0.004	0.004	1.025.900	0.006	Fe	0.004	Ab	11.479.236	2.94	371.464	Fe07	0.004	Ab24	--																

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



29-04-2024

BME GROWTH (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS				RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.				Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER Año act.	Año sig.	Valor contable		
Inhome Prm	10,700	=	--	--	--	11,100 En	10,700 Ab	597	0,00	11,100 En24	10,000 Di23	--	--	--	--	--	-3,60	-3,60	1.965.343	21	--	--	--	YIPP	INM
Inmobiliaria Park Rose	1,560	=	--	--	--	1,580 Mz	1,510 En	15.222	0,23	1,580 Mz24	1,136 En19	0,18	Jl-22 C 0,01	Jl-23 U 0,18	11,47	2,63	2,63	17.070.700	27	--	--	--	YPARK	INM	
Imofam 99 Socimi	13,600	=	--	--	--	13,600 Ab	13,600 Ab	181	0,02	13,700 Jn23	10,985 My17	0,43	Jn-22 A 0,53	Jn-23 C 0,43	3,17	0,00	--	2.118.956	29	--	--	--	YINM	INM	
Intercity	0,040	-4,33	0,047	0,038	3.227.374	0,118 En	0,033 Ab	622.097	--	2,000 No21	0,033 Ab24	--	--	--	--	--	-90,57	-90,57	44.353.358	2	--	--	--	CTY	SER
Inv. Doalka	25,800	=	--	--	--	26,200 Fe	25,400 Fe	226	0,01	26,200 Fe24	23,731 J17	0,91	Jl-23 A 0,32	Di-23 A 0,43	3,54	-1,53	-1,53	6.123.000	158	--	--	--	YDOA	INM	
Inversa Prime	1,290	=	--	--	--	1,300 Ab	1,220 Mz	28.780	0,09	1,490 Jn21	1,050 Mz19	0,00	--	--	--	0,21	1,57	1,57	78.352.654	101	--	--	--	YACT	INM
Isc Fresh Water	16,200	=	--	--	--	16,200 Ab	16,200 Ab	316	0,01	17,041 Ag19	15,438 J12	1,32	Jl-23 A 0,80	Jl-23 C 0,52	8,15	0,00	--	7.497.003	121	--	--	--	YISC	INM	
Izertis Br	8,800	=	8,800	8,680	544	9,140 En	8,320 Mz	5.284	0,05	9,680 Mz21	2,280 No19	--	--	--	--	--	-4,14	-4,14	26.409.667	232	--	--	--	IZER	HAR
Jaba I Inversiones	1,060	=	--	--	--	1,060 Ab	1,060 Ab	4.904	0,04	1,120 J10	1,021 Ab16	--	--	--	--	--	0,00	--	33.623.028	36	--	--	--	YABA	INM
Jss Real Estate Br	8,600	=	--	--	--	9,300 En	8,600 Ab	514	0,03	9,977 No22	8,600 Ab24	0,93	Jl-23 A 0,31	Di-23 A 0,48	10,79	-7,53	-7,53	5.000.000	43	--	--	--	YJSS	INM	
Knowmad Mood	3,200	1,91	3,200	3,200	210	3,320 En	2,760 Ab	1.186	0,01	7,755 En23	2,760 Ab24	0,02	--	Se-23 U 0,02	0,64	-1,84	-1,84	50.000.000	160	--	--	--	ATSI	HAR	
Kompuestos	0,805	=	--	--	--	0,870 Mz	0,700 Mz	4.177	0,09	3,600 Fe20	0,700 Mz24	--	--	--	--	--	3,21	3,21	12.155.700	10	--	--	--	KOM	FAB
Ktesios	15,700	=	15,700	15,700	2.000	16,000 Ab	15,400 Ab	551	0,08	16,000 Ab24	14,000 My23	--	--	--	--	--	-1,26	-1,26	1.797.120	28	--	--	--	YKTS	INM
La Finca	4,320	=	--	--	--	4,320 Ab	4,320 Ab	1.007	0,01	4,760 Mz22	3,407 No21	0,22	Jn-21 A 0,29	Jl-23 A 0,22	5,00	0,00	--	37.817.310	163	--	--	--	YLFG	INM	
Labiana Health	1,700	3,03	1,700	1,650	925	1,810 Mz	1,180 En	3.006	0,11	4,750 J12	1,080 Oc23	--	--	--	--	--	36,00	36,00	7.221.255	12	--	--	--	LAB	FAR
Lleidanetworks	0,870	0,93	0,870	0,860	5.780	1,280 Fe	0,688 Fe	43.355	0,69	10,328 Oc20	0,506 Oc17	--	Jn-21 A 0,02	Jn-22 A 0,02	--	12,99	12,99	16.049.943	14	--	--	--	LLN	TEL	
LLYC	9,100	=	--	--	--	9,900 Fe	8,150 En	1.173	0,03	13,769 Fe22	8,150 En24	0,13	Jl-22 U 0,13	Jl-23 E 0,13	1,45	8,98	8,98	11.639.570	106	--	--	--	LLYC	PUB	
Making Science	8,950	-2,19	9,050	8,950	500	10,100 En	8,300 Ab	1.196	0,04	33.215 Mz21	3,192 Fe20	--	--	--	--	-10,50	-10,50	8.418.903	75	--	--	--	MAKS	HAR	
Matritense	1,010	=	--	--	--	1,010 Ab	1,010 Ab	2.225	0,03	1,010 Ab24	0,918 Ag22	--	--	--	--	--	0,00	--	20.275.817	20	--	--	--	YMAT	INM
Mercal Inmuebles	49,200	=	--	--	--	49,200 Ab	48,600 En	134	0,04	49,200 Ab24	17,715 J14	1,66	My-23 C 1,01	Di-23 A 0,65	3,37	1,23	1,23	919.907	45	--	--	--	YMEI	INM	
Meridia Real Estate III	0,835	=	--	--	--	0,835 Ab	0,825 Mz	2.144	0,00	0,835 Ab24	0,322 Di17	0,11	Se-22 A 0,01	Mz-23 A 0,11	--	1,21	1,21	122.723.624	102	--	--	--	YMR	INM	
Miciso Real	1,000	=	--	--	--	1,000 Ab	1,000 Ab	1.000	0,12	1,010 My23	1,000 Ab24	--	--	--	--	--	0,00	--	2.148.000	2	--	--	--	YMC	INM
Milepro	26,600	=	--	--	--	27,000 En	26,600 Ab	185	0,02	27,600 No23	26,000 J123	--	--	--	--	--	0,00	--	2.399.200	64	--	--	--	YMI	INM
Millennium Hospitality	2,700	=	2,700	2,700	8.848	2,760 Ab	2,220 Ab	3.321	0,01	5,500 En20	2,220 Ab24	--	--	--	--	--	3,05	3,05	76.926.101	208	--	--	--	YMHRE	INM
Miogroup	3,980	=	--	--	--	4,480 Ab	3,740 Ab	541	0,02	10,100 Ag21	3,740 Ab24	--	--	--	--	--	-9,55	-9,55	6.666.667	27	--	--	--	MIO	SER
Mistral Iberia Br	1,090	=	1,090	1,090	143.000	1,090 Ab	1,090 Ab	29.477	0,34	1,105 Di19	0,971 Jn23	--	--	Di-21 A 0,10	--	0,00	--	22.011.618	24	--	--	--	YMI	INM	
Mistral Patrim.	0,960	=	0,965	0,965	88	0,960 Ab	0,960 Ab	3.709	0,08	1,549 Mz21	0,960 Ab24	0,08	No-23 A 0,05	En-24 A 0,10	18,53	-9,43	--	11.358.000	11	--	--	--	YMPI	INM	
Natac Natural Ingr.	0,695	=	--	--	--	0,770 En	0,660 Ab	31.674	0,02	2,000 Ag19	0,302 Jn21	--	--	Jn-14 A 0,00	--	-4,79	-4,79	434.830.325	302	--	--	--	NAT	FAR	
NBI Bearings Europe	4,660	2,64	4,660	4,660	1.443	4,980 En	4,300 Mz	1.362	0,03	7,400 Ab21	1,049 Mz16	--	My-18 A 0,03	Di-18 A 0,04	--	-6,43	-6,43	12.330.268	57	--	--	--	NBI	ING	
Netex Br	3,720	-3,13	3,880	3,720	905	4,080 En	3,300 Ab	2.737	0,08	5,100 Fe21	1,160 Oc19	--	--	--	--	--	-6,06	-6,06	8.865.610	33	--	--	--	NTX	ELE
Nextpoint Cap.	10,300	=	--	--	--	10,300 Ab	10,300 Ab	4.125	1,00	10,700 Jn23	10,300 Ab24	--	--	--	--	--	0,00	--	1.043.783	11	--	--	--	YNPC	INM
Numulæ	1,860	=	--	--	--	1,980 Fe	1,860 Ab	3.826	0,08	2,055 Ag20	1,702 No19	--	Jl-21 A 0,02	Jl-22 A 0,02	--	-6,06	-6,06	12.961.357	24	--	--	--	YNUM	INM	
Optimum III	8,050	=	--	--	--	8,050 Ab	7,957 Mz	1.255	0,02	8,229 Ab23	4,314 J123	0,31	--	My-23 A 0,31	3,84	-6,40	1,18	5.403.000	43	--	--	--	YOVA	INM	
Optimum Re.	13,000	=	--	--	--	13,000 Ab	13,000 Ab	3	0,00	14,000 Jn19	10,300 Se16	--	--	Ab-21 A 1,75	--	0,00	--	5.000.000	65	--	--	--	YORS	INM	
Ores	0,985	-3,43	0,985	0,985	5.078	1,090 Ab	0,985 Ab	6.098	0,01	1,090 Ab24	0,655 Jn20	0,02	Ab-23 A 0,00	No-23 A 0,02	2,29	-6,19	-6,19	196.695.211	194	--	--	--	YORE	INM	
Pangaea Oncology	1,750	2,34	1,750	1,690	1.013	1,900 En	1,710 Ab	1.729	0,02	3,128 En17	0,958 Ag20	--	--	--	--	--	-4,89	-4,89	25.328.480	44	--	--	--	PANG	FAR
Parlem	3,480	-2,25	3,500	3,400	8.710	3,700 Mz	2,190 En	7.854	0,11	7,820 No21	2,190 En24	--	--	--	--	--	20,00	20,00	17.622.556	61	--	--	--	PAR	TEL
Previsión Sanitaria Ntl Socimi	16,100	=	--	--	--	16,100 Ab	16,100 Ab	1.190	0,15	16,684 En22	11,827 Se19	0,30	Jl-23 A 0,16	No-23 A 0,14	1,86	0,00	--	1.979.469	32	--	--	--	YPSN	INM	
Proedua Altus	19,500	0,52	19,500	19,300	567	19,700 Ab	16,521 En	1.537	0,01	19,880 En23	4,852 Mz19	0,50	En-24 A 0,33	Ab-24 A 0,27	4,79	13,37	16,85	45.178.967	881	--	--	--	PRO	TEL	
QPQ Alquiler	1,220	=	--	--	--	1,220 Ab	1,220 Ab	669	0,02	1,220 Ab24	0,930 Jn21	0,04	Jn-22 A 0,03	Jl-23 A 0,04	3,20	0,00	--	10.606.539	13	--	--	--	YPOQ	INM	
Quonia Socimi	1,300	=	--	--	--	1,410 En	1,300 Ab	46.970	0,44	2,020 Mz18	1,300 Ab24	0,02	Jl-19 A 0,06	My-23 A 0,02	1,66	-7,80	-7,80	27.301.408	35	--	--	--	YUO	INM	
Revenge Smart Solutions	2,860	1,42	2,900	2,860	3.249	3,180 En	2,820 Ab	3.338	0,04	3,440 Oc23	2,820 Ab24	--	--	--	--	--	-4,67	-4,67	11.055.967	32	--	--	--	RSS	HAR
Robot	1,350	=	--	--	--	1,460 Fe	1,330 Ab	1.227	0,11	7,396 My18	1,330 Ab24	--	--	Jl-18 A 0,05	--	-7,53	-7,53	2.850.483	4	--	--	--	RBT	ELE	
Secuoya	14,200	=	--	--	--	14,200 Ab	8,300 En	280	0,01	14,200 Ab24	2,930 My14	0,07	Di-23 A 0,07	Mz-24 A 0,04	0,75	71,08	71,51	8.073.574	115	--	--	--	SEC	PUB	
Seresco	4,640	=	--	--	--	4,860 En	4,480 Fe	1.101	0,03	4,860 En24	2,940 No23	0,04	--	Jn-23 A 0,04	0,89	3,11	3,11	9.602.962	45	--	--	--	SCO	HAR	
Serrano 61 Desarrollo Socimi	21,400	=	--	--	--	21,400 Ab	21,400 Ab	250	0,01	21,400 Ab24	20,806 Ab18	--	Jl-19 A 0,29	Jl-20 A 0,14	--	0,00	--	5.000.014	107	--	--	--	YSRR	INM	
Silidius	10,900	=	--	--	--	10,900 Ab																			

EL COSTE DE COBERTURA DE LOS BONOS ESPAÑOLES (CDS)

Emisor	Precio (1)		Variación (en puntos)	
	(puntos)	Diaria	Semanal	Mensual
Altadis	42	0	0	0
Endesa	48	0	0	0
Santander	44	0	-2	0
Reino de España	26	0	-1	0

(1) El precio refleja el coste anual de comprar un Credit Default Swap (CDS) de los respectivos emisores. Estos contratos protegen a los inversores del riesgo de impago del emisor de bonos. Cuanto más altos, más percepción de riesgo. Está medido como el porcentaje (en puntos básicos) sobre el valor nominal de un bono a cinco años del emisor. Las empresas incluidas son los emisores españoles que más liquidez tienen habitualmente en el mercado de CDS. Fuente: Markit

PAGO DE DIVIDENDOS

VALOR	Día (*)	Concep.	Bruto	Neto
MAYO				
B. Santander	2-5	C	0,0950	0,0770
Inditex	2-5	A	0,7700	0,6237
Inv. Doalca	2-5	C	0,1780	0,1442
N. Correa	6-5	A	0,2700	0,2187
Aena	7-5	A	7,6600	6,2046
Grupo Catalana Occ.	8-5	A	0,5400	0,4374
Vocento	9-5	A	0,0350	0,0284
Vocento	9-5	C	0,0100	0,0081

A = A cuenta. C = Complementario. R = Reservas. U = Único. E = Extra. (*) Día de pago. El dividendo se descontará de la cotización cuatro días hábiles antes.

Valor	ÚLTIMA SESIÓN		Títulos	ANUAL		Sigla Bolsa
	Cierre	Diff.(%)		Máximo	Mínimo	
Ayco	0,680	=	1.918	0,680 Ab	0,680 Ab	MAD
Cementos Molins	20,800	=	200	21,000 Ab	17,700 En	BAR
Cevasa	6,050	-0,05	650	6,700 Mz	5,900 Fe	
Ecolumber	1,000	=	200	1,000 Ab	1,000 Ab	BAR
Liwe España	12,800	En. 23	-	-	-	MAD
Minersa	8,000	=	-	8,000 Ab	8,000 Ab	MAD

Cuando aparece el precio de cierre pero no los títulos negociados significa que sobre el valor existió una orden de compra o venta en la sesión, pero que finalmente no se ha realizado la operación al no encontrar contrapartida. Se incluyen los valores que cotizan en el mercado de corros y que no son sicav. Todas las sicav se pueden encontrar en www.expansion.com Las sicav que han cotizado durante la semana anterior estarán en las páginas del periódico del lunes. Siglas de las bolsas: MAD: Madrid; BAR: Barcelona; BIL: Bilbao; VAL: Valencia

VALORES DEL MERCADO DE CORROS

Valor	ÚLTIMA SESIÓN		Títulos	ANUAL		Sigla Bolsa
	Cierre	Diff.(%)		Máximo	Mínimo	
Ronsa	50,000	Fe. 18	-	-	-	BIL
Tr Hotel	1,000	Jl. 23	-	-	-	BAR
Uncavasa	4,800	=	10	4,800 Ab	4,800 Ab	MAD
Unión Europea Inv.	0,030	Se. 17	-	-	-	MAD
Urbair Ingenieros	0,073	=	20.000	0,073 Ab	0,073 Ab	MAD

VALORES ESPAÑOLES EN EL MUNDO

Fráncfort	Variación		Títulos
	Cierre	día (%)	Negociados
Acerinox	10,15	1,00	176
BBVA	10,71	0,94	984
B. Sabadell	1,72	1,51	3.853
Endesa	17,11	0,65	25
Ercros	3,48	-0,57	—
Iberdrola	11,67	0,56	4.312
Inditex	43,66	-2,72	120
NH Hoteles	4,06	-1,58	—
Repsol	14,79	0,14	368
Telefónica	4,25	1,10	30.299
Lisboa	Variación		Títulos
	Cierre	día (%)	Negociados
Merlin Properties	10,50	—	105

París	Variación		Títulos
	Cierre	día (%)	Negociados
Airbus	155,90	-0,74	931.626
Arcelor	24,05	1,26	2.081.041
Nueva York	Variación		Títulos
	Cierre	día (%)	Negociados
Repsol	16,05	2,16	46.144
B. Santander	5,04	-1,37	542.317
Telefónica	4,52	0,44	109.493
BBVA	11,75	1,47	585.182
Total	Títulos negociados		Porcentaje sobre total
	4.336.045		3,12%

S&P EUROPE 350

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Reentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
ALEMANIA (1)						
Adidas AG (C)	232,30	0,60	26,10	232,30 Ab	150,74 Jn23	41.223,25
Allianz SE (F)	266,30	0,30	10,10	277,80 Mz	199,98 My23	111.784,00
Basf SE (M)	49,06	0,50	0,60	54,92 Ab	40,59 Oc23	46.917,51
Bayer AG (S)	27,59	0,70	-18,00	58,70 My23	25,87 Mz	29.045,80
Bayer Motoren Werke (C)	106,80	0,40	6,00	114,75 Ag	87,63 Oc23	33.177,92
Beiersdorf AG (BC)	139,45	-0,70	2,80	141,70 Fe	114,30 Jk23	14.686,43
BMW Nvty (C)	100,10	1,00	11,30	105,40 Ab	80,15 Oc23	6.320,18
Brenntag AG (I)	75,28	0,60	-9,50	85,86 Mz	67,50 Jk23	11.895,12
Commerzbank AG (F)	13,74	-2,60	27,70	14,11 Ab	9,13 Se23	15.339,05
Continental AG (C)	60,96	-2,50	-20,70	77,50 Fe	59,20 Oc23	7.055,28
Covestro AG (M)	47,55	-1,10	-9,70	53,74 Dk23	36,06 My23	9.630,42
Daimler Truck AG (I)	44,03	2,60	29,40	47,64 Mz	27,81 My23	24.462,25
Delivery Hero AG (C)	27,02	4,50	8,00	43,96 Jk23	16,65 Fe	5.821,73
Deutsche Bank AG (F)	15,10	-8,60	22,20	16,66 Ab	9,08 Jk23	33.021,55
Deutsche Boerse AG (F)	182,15	-0,30	-2,30	193,60 Fe	155,10 Oc23	37.086,47
Deutsche Post AG (I)	38,90	0,20	-13,30	46,89 Jk23	36,37 Oc23	39.254,36
Deutsche Telekom AG (T)	21,79	-0,30	0,20	23,30 En	18,56 Ag23	81.504,24
E.ON SE (SB)	12,47	0,40	2,60	12,89 Mz	10,59 Oc23	29.989,19
Fresenius Medical (S)	38,65	3,30	1,80	49,33 Jk23	31,19 Oc23	8.263,62
Fresenius SE & CO (S)	27,68	1,70	-1,40	31,11 Se23	24,24 Oc23	12.195,87
GEA AG (I)	37,62	0,50	-0,20	43,10 My23	31,77 Oc23	6.044,14
Hannover Ruck SE (F)	232,50	0,90	7,50	255,70 Mz	186,30 Jk23	15.023,19
Heidelberg Materials AG (M)	96,40	1,20	19,10	101,95 Mz	66,02 Oc23	13.655,74
Henkel AG & CO (BC)	73,60	0,60	1,00	78,40 My23	66,32 Se23	12.787,02
Henkel AG & CO, KgaA (BC)	66,70	0,20	2,60	69,90 My23	58,62 Oc23	7.056,26
Infinion Technol. (IT)	32,80	-0,70	-13,20	40,00 Jk23	27,28 Oc23	45.901,14
LEG Immobilien AG (IN)	77,52	0,80	-2,30	79,68 Dk23	47,93 My23	6.156,27
Mercedes-Benz (C)	74,79	0,60	19,90	76,61 Ag	55,43 Oc23	64.306,54
Merck KGaA (S)	149,95	-1,20	4,10	170,50 Jn23	135,45 Dk23	20.767,43
MTU Aero Engines AG (I)	225,10	0,80	15,30	238,90 Jn23	161,20 Se23	12.983,27
Munich RE AG (F)	414,30	0,20	10,50	453,60 Mz	322,60 My23	60.586,86
Porsche AG VZ (C)	87,28	-2,80	9,20	120,35 My23	72,60 En	8.520,51
Porsche Automobil (C)	49,26	-0,20	6,30	57,94 Jn23	41,95 Oc23	8.083,01
Puma SE (C)	44,31	1,40	-12,30	65,00 Oc23	37,60 En	4.798,25
Qiagen NV (S)	39,15	1,00	-0,40	43,44 Jn23	33,35 Oc23	9.392,28
Rheinmetall AG (I)	525,00	0,10	82,90	560,60 Ag	233,00 Oc23	24.505,86
RWE AG (SB)	33,00	2,50	-19,90	42,50 My23	30,36 Fe	23.936,91
SAP SE (IT)	171,42	-1,50	22,90	182,60 Mz	119,34 Jk23	187.305,00
Sartorius AG Nvty - Pref (S)	291,80	0,60	-12,40	381,70 Mz	217,80 Oc23	8.429,20
Siemens AG (I)	177,64	=	4,50	184,96 Mz	121,20 Oc23	143.150,00
Siemens Energy AG (I)	19,13	1,50	59,40	24,45 My23	6,87 Oc23	10.484,06
Siemens Healthineers AG (S)	52,74	-0,40	0,30	57,70 Mz	44,64 Se23	15.937,56
Symrise AG (M)	100,00	0,10	0,40	112,05 Mz	88,28 Ag23	14.229,07
Volkswagen AG (C)	139,70	0,30	17,90	160,70 Jk23	106,40 Oc23	4.417,57
Volkswagen AG Nvty (C)	120,75	0,50	8,00	131,74 Jn23	99,14 Oc23	23.747,02
Vonovia SE (IN)	26,15	1,10	-8,40	29,05 En	16,96 Jn23	22.828,26
Zalando SE (C)	25,53	0,90	19,90	35,81 My23	16,32 En	5.984,05

AUSTRIA (1)						
Erste GR Bank AG (F)	43,94	-0,10	19,60	44,52 Ab	30,13 My23	16.638,90
OMV AG (E)	43,58	0,70	9,60	45,94 Se23	37,57 Jn23	6.572,02
Verbund AG (SB)	70,90	1,50	-15,60	89,25 My23	62,60 Fe	6.337,55

BÉLGICA (1)						
Ageas (F)	43,30	-0,30	10,20	44,04 Ab	36,04 Oc23	7.936,94
Anheuser Busch (BC)	56,42	0,50	-3,40	60,65 Fe	49,45 Oc23	54.328,97
Arhaus SE (S)	348,50	-0,20	1,50	491,80 Jk23	298,70 Dk23	22.106,15
Gr.E Bruxelles Lambert (F)	70,15	0,20	-1,50	80,64 My23	67,30 En	2.278,38
KBC GR. NV (F)	69,28	0,50	18,00	71,38 Ab	51,04 No23	25.094,60
Sjysnjo (M)	87,35	0,80	-7,20	105,32 Dk23	-- En23	6.838,21
UCB SA (S)	123,55	-0,80	56,60	125,10 Ab	65,78 No23	15.966,15
Unicore (M)	20,92	-0,60	-16,00	29,58 My23	16,32 En	4.474,25

DINAMARCA (2)						
AP Møller - Maersk (I)	10.595,00	2,60	-12,70	14.230,00 Jk23	8.852,00 Mz	7.157,50
AP Møller - Maersk AS A (I)	10.370,00	2,50	-13,40	13.920,00 Jk23	8.660,00 Mz	3.930,55
Carlsberg AS B (BC)	952,80	-0,10	12,50	1.141,50 My23	819,60 Dk23	12.387,08
Coloplast AS B (S)	861,80	-0,20	11,60	990,80 My23	697,40 No23	15.356,69
DS Bank A/S (F)	203,00	0,10	12,50	209,50 Ab	135,80 My23	19.866,89
DSV A/S (I)	1.016,00	-1,60	-14,20	1.489,00 Jk23	958,40 Oc23	26.277,38
Gentofte AS (S)	1.970,00	0,80	-8,60	2.912,00 My23	1.854,50 Fe	18.700,67
GN Store Nord AS (C)	190,75	1,40	11,00	190,75 Ab	111,00 Oc23	4.136,16
Novo Nordisk AS B (S)	884,80	-0,20	26,70	1.367,80 Se23	625,70 Oc23	410.509,00
Novonordisk (Novozymes) B (M)	389,70	=	5,00	419,50 Mz	276,60 Oc23	19.730,49
Orsted (SB)	392,50	0,90	4,90	673,40 Jn23	252,50 No23	10.673,08
Pandora A/S (C)	1.086,00	-1,30	16,40	1.179,50 Mz	546,40 Jn23	13.090,84
Tryg A/S (F)	139,20	0,80	-5,20	161,55 My23	126,55 Oc23	7.001,92
Vestas Wind Systems (I)	185,05	0,80	-13,60	215,00 Dk23	135,60 Oc23	26.850,95

ESPAÑA (1)						
ACS (I)	37,98	0,40	-5,40	40,59 Mz	29,23 Jk23	8.151,22
Aena SA (I)	175,60	-0,10	7,00	182,45 Mz	132,60 Oc23	13.830,71
Adamede IT GR. SA (C)	59,46	-0,30	-8,40	69,92 Jn23	52,80 Oc23	28.704,60
Banco DE Sabadell SA (F)	1,74	2,70	56,10	1,74 Ab	0,88 My23	10.129,17
Banco Santander SA (F)	4,75	-2,10	25,70	4,85 Ab	3,05 My23	80.562,26

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Reentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
Bilva (F)	10,90	-0,80	32,50	11,24 Ab	6,12 My23	68.189,71
Caixabank (F)	5,12	0,10	37,40	5,12 Ab	3,17 My23	22.218,33
Cellnex Telecom S.a. (T)	31,74	1,10	-11,00	38,50 My23	26,26 Oc23	19.944,10
Enagás SA (SB)	13,90	0,90	-8,90	18,52 Jn23	13,00 Mz	3.512,16
Enagás SA (SB)	17,14	0,50	-7,20	21,45 Jn23	15,98 Mz	5.832,20
Ferrovial SE (I)	33,88	0,50	2,60	37,32 Mz	27,35 Oc23	18.286,07
Grifols SA (S)	8,45	0,80	-45,30	15,46 Dk23	6,90 Mz	2.662,44
Iberdrola SA (SB)	11,66	0,40	-1,80	12,17 Jk23	9,89 Oc23	73.003,64
Inditex SA (C)	43,87	-3,20	11,30	46,67 Mz	30,77 My23	52.746,20
Naturgy Energy GR. SA (SB)	23,94	2,50	-11,30	28,62 My23	19,54 Mz	4.726,17
RED Electrica Corp. (SB)	15,73	1,00	5,50	16,61 My23	14,40 Fe	6.840,44
Repsol SA (E)	14,96	1,60	11,20	16,18 My	12,53 My23	19.516,24
Telefonica SA (T)	4,25	0,60	20,20	4,25 Ab	3,51 Jk23	26.176,99

FRANCIA (1)						
Accor (C)	41,78	-1,20	20,80	43,42 Mz	29,52 Oc23	7.906,74
AIR Liquide (M)	184,40	-0,40	4,70	195,30 Mz	152,62 Oc23	103.494,00
Airbus SE (I)	155,90	-0,70	11,50	171,60 Mz	126,26 My23	102.995,00
Alstom (I)	15,26	1,40	25,20	28,20 Jk23	10,70 Dk23	4.585,94
Arkema (M)	97,40	1,20	-5,40	103,05 En	79,42 Jk23	6.579,41
AXA (F)	34,19	1,00	15,90	34,03 Ab	25,92 Jk23	64.044,90
BNP Paribas (F)	67,72	1,10	8,20	68,36 Ab	53,44 Fe	73.276,54
Bouygues (I)	36,56	0,90	7,20	38,08 Mz	29,17 Jk23	7.622,37
Bureau Veritas SA (I)	27,48	-0,70	20,20	28,28 Mz	21,34 Oc23	8.417,60
Cap Gemini SE (IT)	205,50	1,20	8,90	226,80 Mz	152,40 Jk23	34.209,60
Carrefour SA (BC)	15,89	-0,20	-4,10	18,57 My23	14,95 Fe	9.051,82
Credit Agricole SA (F)	14,55	=	13,20	14,56 Ab	10,45 Jk23	17.611,12
Danone (BC)	58,66	0,60	=	62,24 En	51,31 Oc23	39.601,87
Dassault Systemes SA (IT)	37,52	-0,70	-15,20	48,44 En	33,96 Oc23	26.957,53

CUADROS

29-04-2024

S&P EUROPE 350 (Continuación)																				29-04-2024																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Nombre (*)							Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)	Nombre (*)							Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)	Nombre (*)							Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Mínima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											
Skanska AB-B (I)							192,25	0,50	5,40	197,50 Mz	141,60 Jn23	6.263,51	Alcon (S)							71,82	-0,30	9,40	77,28 Mz	62,26 No23	39.398,90	Lonza AG (S)							522,40	-1,00	47,70	597,80 Jn23	311,50 Oc23	42.707,88	Sonova Holding AG (S)							258,30	0,50	-5,90	290,90 Fe	208,90 Oc23	13.526,54																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
SKF AB B (I)							229,00	1,70	13,80	236,50 Mz	169,45 Oc23	7.852,42	Baloise Hldg REG (F)							145,80	2,00	10,60	147,40 Se23	126,90 Oc23	7.330,82	Nestle SA REG (BC)							92,08	-0,70	-5,60	116,46 My23	91,76 Fe	269.902,00	Straumann AG REG (S)							138,80	0,50	2,40	150,95 Mz	101,25 Oc23	17.736,98																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
Scab AB (M)							63,40	2,80	-17,70	84,82 Fe	53,06 Oc23	3.660,73	Barry Callebaut AG (BC)							1.385,00	0,60	-2,40	1.977,00 My23	1.230,00 Se	5.424,82	Novartis AG REG (S)							88,87	-0,70	4,70	94,40 En	83,23 No23	202.199,00	Swatch GR. Ag-Reg (C)							38,80	0,30	-11,90	56,10 My23	37,80 En	2.340,71																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
Svenska Handelsban. (F)							95,54	-0,90	-12,70	124,95 Mz	85,74 My23	13.764,83	Compagnie Fin. Richemont (C)							129,70	-0,10	12,10	155,65 My23	104,40 Oc23	76.544,50	Partners GR. Hldg (F)							1.199,50	0,40	-1,10	1.310,00 Mz	788,80 JI23	28.830,67	Swiss Life REG (F)							623,00	0,80	6,70	666,00 Mz	512,60 DI23	20.188,51																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
Swedbank AB (F)							211,90	1,20	4,20	232,80 Mz	164,10 My23	17.770,33	Geberit AG REG (I)							498,70	0,60	-7,50	547,80 DI23	416,40 Oc23	18.302,03	Roche Hldgs AG BR (S)							241,20	0,50	-7,70	316,80 My23	231,60 My	7.062,76	Swiss Prime Site AG (IN)							85,40	0,50	-5,00	91,10 DI23	75,60 My23	7.192,67																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
Tele2 AB B (T)							105,00	0,30	21,30	106,20 My23	75,48 Ag23	5.343,38	Givaudan AG (M)							3.940,00	-0,60	13,10	4.105,00 Mz	2.740,00 Ag23	34.348,98	Roche Hldgs Genus (S)							221,20	0,10	-9,50	292,80 Jn23	218,80 Ab	170.608,00	Swiss RE REG (F)							100,30	0,80	6,10	116,75 Mz	83,18 Ag23	31.813,49																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
Telia Company AB (T)							25,78	0,50	0,20	27,61 En	21,03 Ag23	5.470,05	Holcim LTD (M)							78,94	-0,20	19,60	81,66 Mz	54,92 Oc23	46.172,84	Sandoz AG (S)							30,66	2,20	13,30	31,02 Ab	--	Oc23	14.507,04	Swisscom AG REG (T)							507,00	0,40	0,20	619,40 My23	497,50 Fe	14.127,97																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
Trelleborg AB B (I)							392,60	1,10	16,30	403,90 Mz	250,80 JI23	8.147,41	Julius Baer GR. (F)							49,60	1,00	5,20	63,12 JI23	43,40 No23	11.217,15	Schindler-Hldg AG PTIG (I)							229,20	-0,20	9,00	237,00 Mz	178,20 Oc23	10.250,21	Temenos GR. AG (IT)							56,60	-2,00	-27,60	89,00 Fe	56,60 Ab	3.963,36																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
Volvo AB B (I)							284,50	1,10	8,70	318,00 Mz	200,25 My23	41.332,44	Kuehne & Nagel Intl (I)							244,50	0,70	-15,60	301,30 Ab	237,00 Mz	14.909,65	Schindler-Hldg AG REG (I)							223,00	0,20	11,80	229,40 Mz	172,70 Se23	4.926,39	UBS GR. AG (F)							25,10	0,20	-3,80	28,56 Ab	16,74 My23	83.950,60																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
SUIZA (2)														Lindt & Sprung. AG PTIG (BC)							10.190,00	-1,50	1,00	11.420,00 Fe	9.560,00 Oc23	11.276,23	SIG GR. AG (M)							18,92	0,50	-2,20	26,10 My23	17,18 Fe	7.225,42	VAT GR. AG (I)							462,60	-1,30	9,80	491,50 Ab	310,90 Se23	13.711,93																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
ABB LTD (I)							45,31	0,80	21,50	45,31 Ab	29,54 Oc23	80.508,44	Lindt & Sprung. AG REG (BC)							102.600,00	-2,30	0,60	116.000,00 Jn23	95.200,00 Oc23	12.012,61	Sika AG (M)							264,10	=	-3,50	279,00 Ab23	211,20 Oc23	46.528,16	Zurich Insurance GR. AG (F)							444,30	1,00	1,10	488,10 Mz	405,30 Ag23	17.386,51																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																														
Adecco GR. AG REG (I)							32,28	1,40	-21,80	42,23 DI23	27,16 My23	5.968,63	Logitech International SA (IT)							72,78	0,20	-8,80	84,24 Mz	48,51 Jn23	12.724,52	SOC GEN Surveil (I)							82,22	-1,10	13,30	88,22 Mz	70,32 Oc	13.699,53																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																											

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo. (BC) Bienes de consumo. (E) Energía. (F) Finanzas. (S) Salud. (I) Industrias. (IT) Información y Tecnología. (M) Materiales. (T) Telecomunicaciones. (SB) Servicios básicos. ** (1) En euros. (2) En moneda local. Free float: % del capital que circula libre en el mercado.



BOLSAS RESTO DEL MUNDO

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
ARGENTINA Pesos					
Agrometal	47,60	-1,96	-9,51	69,80	44,50
Aluar	885,00	2,67	-3,86	1.086,00	718,00
Banco Macro	5.800,00	4,49	114,97	5.749,05	2.790,00
Bco. Francés	3.439,00	2,25	93,75	3.397,20	1.775,50
Comercial del Plata	110,00	0,46	49,86	120,00	74,00
Cresud	1.027,95	2,74	11,37	1.241,00	805,50
Edenor	927,00	2,12	-1,59	1.330,75	790,00
Grupo Galicia	3.413,00	2,55	103,58	3.399,00	1.688,00
Irsa	1.044,00	2,26	21,89	1.186,45	781,00
Ledesma	922,00	-0,11	22,93	1.133,00	718,00
Metrogas S.A.	739,00	-1,34	-4,03	1.320,00	658,00
Molinos Río Plata	2.936,00	-2,46	24,99	4.975,00	2.340,00
Pampa Energía	1.964,90	2,58	1,81	2.569,00	1.605,00
Transener	1.325,00	3,64	10,14	1.533,00	898,00
YPF S.A.	23.480,00	2,51	40,60	23.350,00	16.500,10
BRASIL Reales					
Banco Do Brasil	27,55	=	-50,26	59,60	27,38
Bradesco	14,06	1,30	-17,73	16,88	13,37
Bradespar	21,46	1,85	-16,37	25,44	19,50
C.E.De Minas Gerais	14,72	0,14	-2,71	15,60	13,23
Elektrobras	37,63	-0,19	-11,31	44,46	36,76
Embraer	33,30	0,30	48,73	33,52	21,07
Gerdau	18,60	-0,16	-21,72	23,57	18,23
Itau Unibanco	31,96	-0,78	-5,92	35,68	31,53
Itausa	9,66	-0,31	-6,85	10,86	9,52
MRV Engenharia e Parti	6,88	3,15	-38,74	10,66	6,32
Petrobras	42,15	1,79	13,18	42,90	35,65
Sabesp	82,36	0,07	9,27	84,96	72,35
Siderurgica	14,21	0,64	-27,72	19,58	14,08
TIM	17,60	0,63	-1,84	18,95	17,02
CHILE Pesos					
Banco de Chile	105,87	0,09	2,30	114,40	98,60
Banco Itau	10.170,00	0,94	18,53	10.550,00	8.521,40
Cervecerías U.	5.930,00	1,54	5,70	6.130,00	5.440,00
Colbun	124,80	2,46	-10,86	136,99	120,50
Copco	7.100,00	4,58	10,76	7.213,80	5.910,00
Enel Chile	58,87	5,75	3,30	59,93	52,50
Engie Energía	818,00	3,54	-11,09	910,00	770,00
Entel	3.285,00	2,66	1,69	3.660,00	3.035,00
Falabella	2.590,00	4,01	17,73	2.584,90	2.000,00
LAN Chile	13,00	2,20	36,13	13,00	9,00
Masisa	19,45	0,46	9,27	20,50	16,69
Quinenco	3.299,00	-0,03	15,15	3.500,00	2.889,50
Sonda	425,90	0,59	10,63	439,90	355,00
COLOMBIA Pesos					
Banco de Bogota	28.500,00	0,85	3,79	33.480,00	26.600,00
Ecopetrol	2.310,00	0,43	-1,28	2.445,00	1.995,00
Grupo Argos	16.400,00	-0,85	32,05	16.540,00	12.200,00
HONG KONG Dolares H.K.					
Bank of East Asia	9,83	2,18	1,97	10,04	8,75
Cathay Pacific Air	8,39	0,24	2,82	9,18	7,70
Cheung Kong Hld.	38,65	1,05	-7,65	42,60	35,60
China Telecom	69,65	-1,97	7,48	71,05	63,80
Citic Pacific	7,58	1,07	-2,82	8,33	6,78
CLP Holdings Ltd	62,55	=	-2,95	67,35	59,70
CNOOC Ltd.	19,76	0,41	52,00	19,76	12,98
Hang Lung Prop.	8,69	3,45	-20,13	10,84	7,99
Hang Seng Bank	103,80	1,47	14,00	103,80	79,25
Henderson Land	23,85	0,42	-0,83	24,10	20,30
Hong Kong & China Gas	5,99	0,17	0,17	6,32	5,47
Hong Kong Electr.	44,90	-0,44	-0,77	48,00	43,10
Hsbc Holdings	65,55	0,92	4,05	65,55	57,95
Lenovo Group	9,00	-0,33	-17,58	11,04	7,89
MTR Corporation	26,00	3,38	-14,19	30,15	23,45
PCCW Ltd.	3,93	-0,25	-5,53	4,24	3,83
Shangai Industrial H	11,06	0,91	14,14	11,10	9,05
Sino Land Co Ltd	8,10	-1,46	-4,59	8,77	7,69
Television Broadc.	3,47	8,78	9,81	3,73	2,86
Wharf Holdings	24,75	-1,59	-1,59	28,95	22,40
JOHANESBURGO Rands					
Angloplat	66.916,00	7,70	-30,59	94.344,00	61.800,00
Aspen Pharmacare	22.311,00	1,09	9,64	22.404,00	18.750,00
Bidvest	24.406,00	1,59	-3,26	26.208,00	22.628,00
Harmony	17.211,00	2,31	43,92	17.521,00	10.457,00
MTN Group	9.090,00	5,27	-21,30	11.530,00	8.047,00
Nedcor	22.682,00	1,88	4,90	23.484,79	20.700,00
Richemont	265.048,00	-0,93	3,23	317.468,00	231.445,68
Sasol Limited	13.331,00	2,37	-28,05	18.528,00	12.809,00
Telkom	2.434,00	-1,93	-18,16	3.120,00	2.426,00
WBHO	13.577,00	0,57	4,39	13.982,00	12.750,00
Woolworths Hldgs	5.915,00	1,46	-18,07	7.199,00	5.570,00
MÉXICO Pesos					
Alfa	12,80	-0,85	-5,81	14,20	11,84
América Móvil	16,56	2,48	5,21	16,56	14,56
Arca Continental	169,14	0,21	-8,56	198,74	165,21
Cemex	13,79	-2,82	4,39	15,13	12,58
Cuervo	34,32	-1,44	3,22	41,32	30,55
Fomento E. Mexicano	201,59	-1,53	-8,97	243,51	197,50
GP Aeroportuario	314,81	-0,01	5,69	314,83	237,81

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
GRUPO					
Gurma	344,68	-0,23	10,92	345,48	287,03
Grupo Carso	139,99	0,72	-26,02	186,51	131,67
Grupo Ind. Bimbo	70,12	2,08	-18,33	88,34	66,12
Kimberly Clark	36,09	-1,61	-5,15	39,89	36,38
Megacable	50,50	-0,59	33,42	52,00	37,76
Regional SAB	153,89	-0,39	-5,23	168,82	149,55
Televisa	10,70	-0,65	-5,64	11,46	8,91
Vitro	9,00	=	-63,86	22,74	9,00
NUUEVA YORK	Dolares				
Dow Jones					
American Express	238,92	1,39	27,53	239,12	179,79
Apple Computer	173,50	2,48	-9,88	195,18	165,00
Boeing Co.	173,49	3,75	-33,44	251,76	164,33
Caterpillar	349,80	1,87	18,31	379,30	278,63
Chevron Corp.	166,33	0,27	11,51	166,51	141,56
Cisco Systems	47,78	-0,17	-5,42	52,33	47,79
Coca Cola	62,04	0,49	5,28	61,86	58,06
Disney	112,08	-0,58	24,13	122,82	89,29
Dow Inc.	57,80	0,89	5,40	59,99	52,47
Exxon	119,64	1,42	19,66	122,20	96,65
Goldman Sachs	430,81	0,76	11,68	431,53	376,91
Home Depot	336,80	0,51	-2,81	395,20	331,98
IBM	167,43	0,18	2,37	197,78	159,16
Intel Corp.	31,36	-1,63	-37,59	49,55	31,47
Johnson & Johnson	146,82	0,47	-6,33	162,74	144,45
J.P. Morgan	193,28	-0,11	13,63	200,30	167,09
McDonalds	273,55	0,17	-7,74	300,44	265,43
Merck Co.	130,12	-0,82	19,35	131,95	113,24
Microsoft Corp.	402,25	-1,00	6,97	429,37	367,75
Nike Inc.	94,06	-0,06	-13,36	107,18	88,84
Pfizer Inc.	25,64	0,94	-10,94	29,73	25,26
Procter & Gamble	161,66	0,23	10,32	162,61	147,42
Raytheon Tech	102,44	1,02	21,75	102,26	85,02
Travelers Grp	212,90	-0,26	11,76	230,89	191,30
UnitedHealth	489,03	-1,28	-7,11	545,42	439,20
Verizon	40,09	1,03	6,34	42,84	37,90
Visa	271,84	-0,98	4,41	290,37	257,98
Wal Mart Stores	60,24	0,13	-61,79	175,86	58,61
Walgreens Boots	18,02	1,81	-30,98	26,66	17,59
3M Company	92,16	0,36	-15,70	110,00	90,54
Nasdaq					
Adobe Systems Inc.	473,07	-0,94	-20,71	634,76	465,02
Adtran	4,54	2,48	-38,15	7,43	4,43
ADV Micro Devi	160,20	1,78	8,68	211,38	135,32
AirBnb Inc	162,25	-1,21	19,18	168,18	133,42
Akamai Technologies	101,78	0,10	-14,00	128,32	100,34
Alcoa	37,65	2,09	10,74	37,74	25,34
Alibaba	76,41	1,14	-1,42	78,23	68,05
Alphabe Inc	166,15	-3,37	18,94	171,95	131,40
Amazon.com Inc	180,96	0,75	19,10	189,05	144,57
American Airlines	13,98	0,72	1,75	15,68	12,93
American Electronic	86,67	1,65	6,71	86,86	75,94
Amer.Tel & Tel	17,02	1,61	1,43	18,10	16,09
Amgen	276,38	2,37	-4,04	323,19	262,68
Applied Materials	205,26	0,92	26,65	212,98	149,00
Atlassian	177,03	-1,33	-25,56	257,43	177,15
Atrion	420,00	6,33	10,88	463,55	308,30
Autodesk	216,78	-0,53	-10,97	266,68	210,63
Automatic Data	243,95	0,36	4,71	255,87	232,51
Baidu	106,17	5,62	-10,85	118,32	94,41
Bank of America	37,55	-0,74	11,52	38,37	31,73
Biogen Idec	215,50	3,16	-16,72	267,71	190,52
Broadcom Lim.	1.338,62	-0,41	19,92	1.407,01	1.049,01
C H Robinson	71,70	2,11	-17,00	88,59	67,89
Check Point Soft.	150,46	-0,49	-1,52	166,48	150,71
Cintas	665,83	-0,06	10,48	687,03	577,26
Comcast	38,85	0,73	-11,40	46,83	37,87
Costco	726,33	-0,39	10,04	785,59	644,69
Dentsply Int.	30,69	0,39	-13,77	37,39	30,35
Dollar Tree	118,81	-2,41	-16,36	150,02	117,92
Dropbox	24,20	0,21	-17,91	33,16	22,75
EBay Inc.	52,75	1,40	20,93	52,78	40,67
Enphase Energy Inc	113,85	1,72	-13,84	136,39	97,80
Ericsson	5,15	-0,58	-18,25	6,23	4,79
Fastenal Co.	68,48	0,45	5,73	78,42	61,98
Fiserv	154,32	-1,01	16,17	159,82	131,75
Flextronics Inc.	29,21	0,83	-4,10	30,64	22,13
Frsh	0,91	=	3,41	1,00	0,87
Garmin	145,18	1,21	12,95	149,00	119,49
Gen Digital	20,76	0,63	-9,03	24,18	20,37
Gentex Corp	34,86	0,43	6,74	37,10	31,36
Gilead Sciences	65,94	0,79	-18,60	87,03	65,27
Google Inc.	167,90	-3,33	19,14	173,69	132,56
Graf.Electric Groupoun	164,49	1,32	28,88	180,12	124,06
	11,65	-0,17	-9,27	18,98	9,51
Hancock Whitney	46,55	-0,41	-4,20	48,46	41,83
Heath Thpk	18,94	0,74	-4,34	20,84	16,18
Henry Schein	73,03	-0,14	-3,54	80,57	69,95
Honeywell Intl.	193,77	0,17	-7,60	209,00	190,36
Intuit	638,39	0,29	2,14	669,36	586,66

CUADROS

29-04-2024

EMISIONES DE WARRANTS



Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: IBEX 35				
Jun.(P)	11.500	0,45	0,46	SGEG
May.(P)	11.200	0,18	0,19	SGEG
May.(C)	11.200	0,1	0,11	SGEG
Jun.(P)	11.100	0,24	0,25	BNPP
May.(P)	11.000	0,09	0,1	SGEG
Jun.(P)	11.000	0,2	0,21	BNPP
Jun.(C)	11.000	0,32	0,33	SGEG
Jun.(P)	11.000	0,18	0,19	SGEG
Jul.(P)	11.000	0,26	0,27	SGEG
May.(C)	10.900	0,29	0,3	SGEG
Sep.(P)	10.900	0,37	0,38	BNPP
May.(C)	10.800	0,37	0,38	SGEG
Jun.(P)	10.800	0,14	0,15	BNPP
Jun.(P)	10.700	0,12	0,13	BNPP
May.(C)	10.500	0,64	0,65	SGEG
May.(P)	10.500	0,02	0,03	SGEG
Jul.(C)	10.400	0,78	0,79	SGEG
Jun.(P)	10.000	0,02	0,03	SGEG
Sep.(P)	10.000	0,11	0,12	SGEG
Dic.(P)	10.000	0,23	0,24	SGEG
Ago.(P)	9.000	0,03	0,04	SGEG
Dic.(P)	-	2,65	2,67	SGEG
Sobre: DJ INDUSTRIAL AVERAGE				
Dic.(P)	37.000	1,07	1,08	BNPP

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: NASDAQ 100				
May.(C)	18.750	0,05	0,06	SGEG
Jun.(P)	18.500	1,68	1,69	BNPP
Jun.(P)	18.000	1,13	1,14	BNPP
Jun.(P)	17.500	0,74	0,75	BNPP
Dic.(P)	17.000	1,59	1,6	BNPP
Sobre: S&P 500 INDEX				
Sep.(P)	5.000	0,62	0,63	BNPP
Sep.(P)	4.800	0,41	0,42	BNPP
Sobre: XETRA DAX INDEX				
Jun.(P)	19.000	0,8	0,81	BNPP
Sep.(C)	19.000	0,49	0,5	BNPP
May.(P)	18.000	0,12	0,13	SGEG
Sep.(P)	18.000	0,51	0,52	BNPP
May.(C)	17.500	0,78	0,79	BNPP
May.(C)	17.500	0,76	0,77	SGEG
Dic.(P)	17.000	0,49	0,5	BNPP
Dic.(C)	-	12,07	12,11	SGEG
Sobre: ACCIONA, S.A.				
Jun.(C)	130	0,01	0,04	BNPP
Sobre: ACS,ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS,S.A.				
Sep.(C)	35	0,77	0,82	SGEG

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: AMADEUS IT GROUP, S.A.				
Dic.(P)	-	2,34	2,37	SGEG
Sobre: BANCO SABADELL				
Dic.(P)	-	0,07	0,08	SGEG
Sobre: BANCO SANTANDER				
Dic.(I)	4,72	4,49	4,51	BNPP
Jun.(C)	4,7	0,14	0,15	SGEG
Dic.(C)	3,8	0,62	0,63	SGEG
Jun.(C)	3,5	0,63	0,66	SGEG
Dic.(C)	3,5	0,68	0,69	SGEG
Sobre: BANKINTER				
Jun.(P)	6,5	0,05	0,06	SGEG
Sobre: BBVA				
Jun.(C)	11	0,24	0,26	SGEG
Dic.(C)	11	0,53	0,55	SGEG
Jun.(C)	10	0,57	0,58	BNPP
Jun.(P)	10	0,11	0,12	SGEG
Sep.(C)	10	0,75	0,76	BNPP
Jun.(P)	10	0,54	0,55	SGEG
May.(C)	9,5	0,73	0,74	BNPP
Sep.(C)	5,5	2,72	2,79	SGEG
Sobre: CAIXABANK				
Jun.(C)	5,1	0,28	0,31	SGEG
Jun.(C)	4,5	0,74	0,78	SGEG

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Dic.(P)	4,5	0,36	0,37	SGEG
Sobre: ENDESA				
Jun.(C)	18	0,15	0,17	SGEG
Jun.(P)	17	0,28	0,31	SGEG
Sobre: GRIFOLS S.A.				
Sep.(C)	16	0,19	-	BNPP
Sobre: IBERDROLA				
Jun.(C)	11,5	0,46	0,49	SGEG
Jun.(C)	11	0,87	0,9	SGEG
Jun.(C)	10,5	1,26	1,32	SGEG
Sobre: INDITEX				
Dic.(P)	-	0,9	0,93	SGEG
Dic.(C)	-	9,36	9,69	SGEG
Sobre: REPSOL				
Sep.(C)	16	0,3	0,31	BNPP
Dic.(C)	13	1,15	1,2	SGEG
Dic.(C)	-	2,96	3,1	SGEG
Sobre: TELEFONICA				
Sep.(C)	4,4	0,06	0,07	SGEG
Jun.(C)	3,4	0,36	0,39	SGEG
Sobre: ADVANCED MICRO DEVICES, INC				
Jun.(C)	220	0,16	0,17	SGEG
Sobre: ALPHABET INC CLASS C				
Jun.(C)	170	0,32	0,33	SGEG

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Jun.(C)	160	0,61	0,62	SGEG
Sobre: APPLE INC				
Jun.(C)	180	0,24	0,25	SGEG
Dic.(C)	150	1,56	1,57	SGEG
Sobre: ARCELORMITTAL				
May.(P)	26	1,16	1,17	BNPP
Jun.(C)	24	0,55	0,6	SGEG
Sobre: META PLATFORMS INC				
Jun.(P)	400	0,42	0,43	SGEG
Sobre: TESLA MOTORS, INC				
Jun.(P)	215	0,28	0,29	SGEG
Jun.(C)	200	0,13	0,14	SGEG

Vencim.	Precio ejercicio	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sep.(P)	190	0,21	-	SGEG
Sep.(C)	190	0,28	0,29	SGEG
Dic.(C)	190	0,58	0,59	SGEG
Jun.(P)	185	0,11	0,12	SGEG
Jun.(C)	155	0,4	0,41	SGEG
Sep.(C)	140	0,58	0,59	SGEG
Sep.(P)	140	0,06	0,07	SGEG
Dic.(P)	-	1,19	1,2	SGEG
Sobre: PLATA				
Dic.(C)	30	1,95	1,96	SGEG

(*) Precios a cierre en euros. FUENTE: Bolsa de Madrid

TURBO WARRANTS

Vencim.	Precio ejercicio	Barra	Precio compra(*)	Precio venta	Emisor
Sobre: NASDAQ 100					
Jun.(P)	18.500	18.500	6,66	6,67	BNPP
Jun.(C)	16.000	16.000	17,45	17,46	BNPP
Sobre: XETRA DAX INDEX					
Jun.(P)	19.000	19.000	0,73	0,74	BNPP
Jun.(C)	16.250	16.250	2,04	2,05	BNPP

29-04-2024

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

	Euro	Dólar	100 Yenes	Libra	Franco suizo	Dólar canadiense	Corona sueca	Corona danesa	Corona noruega	Dólar neozelandés	Dólar australiano
Euro		0,93327	0,5957	1,1713	1,0244	0,6836	0,0854	0,1341	0,0849	0,5572	0,6122
Dólar	1,0715		0,6382	1,2551	1,0977	0,7324	0,0915	0,1437	0,0909	0,5971	0,6560
Yen	167,88	156,69		196,659	171,98	114,76	14,33	22,51	14,2464	93,5473	102,7732
Libra esterlina	0,8538	0,7967	0,5085		0,8746	0,5836	0,0729	0,1145	0,0725	0,4757	0,5227
Franco suizo	0,9762	0,9110	0,58	1,1433		0,6673	0,0833	0,1309	0,0828	0,5439	0,5976
Dólar Canadá	1,4629	1,3653	0,8714	1,7134	1,4986		0,1249	0,1962	0,1241	0,8152	0,8956
Cor. sueca	11,7155	10,9331	6,9785	13,7219	12,0017	8,0085		1,5709	0,9942	6,5282	7,1720
Cor. danesa	7,4577	6,9601	4,4423	8,7349	7,6399	5,0979	0,6366		0,6329	4,1556	4,5655
Cor. noruega	11,7840	10,9971	7,0193	13,8022	12,0719	8,0553	1,0058	1,5801		6,5664	7,2140
Dólar neozelandés	1,7946	1,6748	1,0690	2,1019	1,8384	1,2267	0,1532	0,2406	0,1523		1,0986
Dólar australiano	1,6335	1,5244	0,9730	1,9133	1,6734	1,1166	0,1394	0,2190	0,1386	0,9102	

Datos de Madrid. 17:00 h., facilitados por InterMoney.

CAMBIOS OFICIALES DEL BCE

1 euro	Divisa	1 euro	Divisa
1,072	Dólares USA	Asia y Sudáfrica	
167,53	Yen Japonés	39,696	Baht Tailandés
7,4581	Corona Danesa	61,858	Peso Filipino
0,8549	Libra Esterlina	5,1108	Ringitt Malayo
11,685	Corona Sueca	1.476,15	Won Surcoreano
0,9776	Franco Suizo	8,3904	Dólar de Hong Kong
11,7835	Corona Noruega	7,7627	Yuan Chino
1,4635	Dólar Canadiense	17.408,74	Rupia Indonesia
Europa Emergentes y Mediterráneo		1,4578	Dólar de Singapur
25,175	Corona Checa	20,0504	Rand Sudafricano
391,64	Forint Húngaro	1,6322	Dólar Australiano
4,3255	Zloty Polaco	1,7932	Dólar Neozelandés
150,3	Corona Islandesa	89,461	Rupia India
4,0316	Shekel israelí	Sudamérica	
1,9558	Lev Búlgaro	18,3202	Peso Mexicano
4,9759	Lev Rumano	5,4706	Real Brasileño
34,7103	Lira Turca		

DIVISAS LATINOAMERICANAS

1 dólar	1 euro	Divisa	1 dólar	1 euro	Divisa
876,00	936,00	Pesos argentinos	17,10	18,28	Pesos mexicanos
5,11	5,46	Reales brasileños	1,00	1,07	Dólares Bahamas
3.867,97	4.136,25	Pesos colombianos	3,74	4,00	Nuevos soles peruanos
947,40	1.012,14	Pesos chilenos	155,39	166,13	Dólares jamaicanos
24.900,00	26.621,00	Sucres ecuatorianos			

TIPOS DE INTERÉS DEL INTERBANCARIO

LOS TIPOS DEL MERCADO (*)						SWAPS SOBRE TIPOS INT.				
1 semana	1 mes	2 meses	3 meses	6 meses	12 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	
Euro (Euribor)	-	-	-	-	-	3,726	-	-	-	-
Dólar	-	5,43	-	5,59	5,74	-	-	-	-	-
Yen Japonés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Libra Esterlina	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Franco Suizo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dólar Canadiense	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dólar Australiano	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Los datos de 'Tipos del Mercado' son del día anterior.

FUTUROS/MATERIAS PRIMAS

AGRÍCOLAS

LONDRES 29-04			
(+/-) Libras por Tm. (●) Dólares por Tm.			
CACAO (+)			
	Alto	Bajo	Cierre
Mayo	9.414,00	8.030,00	8.059,00
Julio	9.000,00	7.513,00	7.558,00
Septiembre	8.491,00	6.977,00	6.983,00
CAFÉ (●)			
Mayo	4.427,00	4.375,00	4.375,00
Julio	4.239,00	4.137,00	4.140,00
Septiembre	4.146,00	4.065,00	4.065,00
AZÚCAR (●)			
Agosto	574,00	561,10	573,30
Octubre	553,00	540,50	551,80
Diciembre	545,00	532,00	543,60
N. YORK (Cotton Exchange) 29-04			
Centavos por libra			
ALGODÓN	Alto	Bajo	Cierre
Julio	82,50	81,11	81,32
Octubre	78,91	78,91	78,91
Diciembre	78,50	77,50	78,08
ZUMO DE NARANJA			
Mayo	397,00	377,95	377,95
Julio	376,20	365,05	368,90
Septiembre	369,75	364,00	364,00
CHICAGO (Board of Trade) 29-04			
(●) Centavos/Bushel (+/-) Centavos/libra (●) Dólares por Tm.			
	Alto	Bajo	Cierre
SOJA/SOYBEANS(●)			
Mayo	1.171,75	1.157,00	1.163,75

Julio	1.190,25	1.175,00	1.183,50
Agosto	1.193,00	1.178,50	1.186,50
HARINA DE SOJA/SOY MEAL (*)			
Mayo	350,20	336,90	348,70
Julio	356,00	341,50	354,60
Octubre	356,00	344,40	355,10
ACEITE DE SOJA/SOYBEAN OIL (+)			
Mayo	45,35	43,65	43,65
Julio	45,97	44,30	44,37
Septiembre	46,34	44,76	44,81
TRIGO/WHEAT (●)			
Mayo	604,75	582,75	589,75
Julio	623,50	602,50	608,25
Septiembre	642,50	624,25	629,25
MAIZ/CORN (●)			
Mayo	441,50	435,00	439,75
Julio	451,25	445,50	449,25
Septiembre	460,25	455,00	458,50
AVENA/OATS (●)			
Mayo	406,75	377,00	371,25
Julio	379,75	359,00	372,25
Septiembre	375,50	357,25	364,50

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



FONDOS DE INVERSIÓN

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
ABANCA Gestion de Activos SGIIIC				
Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 26/04/24				
1) Abanca Fondépósito	F	12,05	0,98	50/142
1) Abanca G. Agresivo*	V	14,59	5,60	132/265
1) Abanca R. G. Conservador*	I	10,02	0,01	7/11
1) Abanca G. Decidido*	I	12,77	3,37	2/6
1) Abanca G. Moderado*	I	11,02	1,02	18/24
1) Abanca Rendimiento*	F	102,29	0,37	19/90
1) Abanca R. Fija Patrimonio*	D	12,11	0,39	72/75
1) Abanca RF Gobiernos*	F	8,84	-2,24	72/76
1) Abanca RF Trans Clim 360*	F	8,76	-1,31	67/76
1) Abanca R. Fija Flexible*	F	11,68	-0,98	135/142
1) Abanca R. Fija Mixta*	M	11,05	1,10	32/135
1) Abanca Rentas Crec. 2026	F	9,80	-0,65	43/90
1) Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,57	-0,85	45/90
1) Abanca RV Dividendo*	V	10,93	-	
1) Abanca R. Variable Europa*	V	6,16	7,03	35/117
1) Abanca R. Variable Mixta*	R	768,26	3,36	11/24
1) Abanca RF ESG 360*	V	12,71	7,16	86/265
1) Bankoa-Ahorro Fondo*	D	111,60	0,23	73/75
1) Bankoa R. Fija Estrat 50*	R	118,43	2,66	101/192
1) Bankoa Seleccion Estrat 80*	V	1.156,03	3,76	199/265
1) Bankoa Seleccion Flex ISR*	X	6,81	0,99	141/178
1) Imantia Ibox 35	V	16,64	11,60	4/80
1) Imantia Fondépósito Inst	D	12,55	1,04	53/75
1) Imantia Futuro*	V	26,56	2,44	229/265
1) Imantia RF Dur 0-21 Inst*	F	7,10	-	
1) Imantia R Fija Flexible*	F	1.774,14	-0,46	134/142
1) Imantia RF Flexible Inst*	F	1.792,32	0,00	111/142

Abante Asesores Gestión				
Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Marivi Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 25/04/24				
1) Abante Asesores Global*	X	19,49	3,70	54/178
1) Abante Bolsa*	V	22,70	5,83	123/265
1) Abante Cartera Renta Fija	F	9,92	-0,15	34/90
1) Abante Indice Bolsa A*	V	15,29	6,09	116/265
1) Abante Indice Bolsa L*	V	15,81	6,22	109/265
1) Abante Indice Seleccion A*	R	12,17	3,32	72/192
1) Abante Indice Seleccion L*	R	12,54	3,37	69/192
1) Abante Life Sciences A	V	9,94	6,69	4/39
1) Abante Life Sciences C	V	8,41	6,68	5/39
1) Abante Moderado A*	I	15,50	2,21	3/15
1) Abante Patrimonio Global*	X	20,01	4,42	38/178
1) Abante Renta*	M	12,11	0,54	60/135
1) Abante R. F. Corto Plazo	D	12,48	1,24	20/75
1) Abante Quant Value SM	V	12,56	8,33	1/5
1) Abante Sect. Inmobiliario	V	16,88	1,07	2/8
1) Abante Selección*	R	16,53	3,00	90/192
1) Abante Valor*	M	13,32	1,28	28/135
1) AGF- Abante Pangea-A	X	8,25	-0,27	156/178
1) AGF- Abante Pangea-B	X	7,76	-0,49	158/178
1) AGF- Abante Pangea-C	X	8,16	-0,24	155/178
1) AGF- European Quality-A	V	20,13	10,71	8/117
1) AGF- European Quality-B	V	19,72	10,48	11/117
1) AGF- Europ. Quality-C	V	15,23	10,70	9/117
1) AGF- Equity Manager A	I	11,89	5,67	3/24
1) AGF- Equity Manager B	I	10,83	5,31	4/24
1) AGF- Equity Manager C	I	12,51	5,68	2/24
1) AGF- Global Selection	R	13,72	3,52	66/192
1) AGF- Spanish Opp.-A	V	15,04	9,30	27/80
1) AGF- Spanish Opp.-B	V	14,10	9,05	32/80
1) AGF- Spanish Opp.-C	V	9,19	9,30	28/80
1) Kalahari	R	14,46	5,47	6/24
1) Okavango Delta A	V	16,23	9,98	14/80
1) Okavango Delta I	V	18,33	10,08	12/80
1) Rural Selección Decidida*	V	13,23	4,88	164/265
1) Rural Selección Equilib.*	R	119,47	2,56	105/192
1) Tabor*	M	10,23	0,92	41/135

Alken Asset Managent				
61 Conduit Street, London W15 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia. Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 26/04/24				
1) ALKEN Abs Rtn Europ A	I	144,09	5,21	5/33
1) ALKEN Abs Rtn Europ I	I	165,06	5,37	4/33
1) ALKEN European Opps A	V	276,39	9,25	20/117
1) ALKEN European Opps R	V	346,80	9,41	18/117
1) ALKEN Sm Cap Europ R	V	339,25	8,88	2/22

Allianz Global Investors GmbH				
Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 26/04/24				
1) AGI Adv F Euro AT	F	93,78	-1,09	48/90
1) AGI AdvFI SD AT	F	99,28	0,01	110/142
1) AGI Artificial Intell ATH	V	216,48	1,42	32/35
1) AGI Best Styles Glb E ATH	V	188,89	8,82	46/265
1) AGI Capital Plus AT	M	112,86	-0,30	36/39
1) AGI Clean Planet AT	V	137,33	6,28	4/26
1) AGI Climate Transition AT	V	143,76	5,44	6/26
1) AGI Credit Opportun AT	F	103,37	2,02	6/89
1) AGI Credit Opps Plus	F	104,31	1,18	11/89
1) AGI Cyber Security AT	V	109,34	2,96	27/35
1) AGI Dynamic MA Str 15 AT	M	108,97	0,30	81/135
1) AGI Dynamic MA Str 50 AT	R	149,28	4,04	51/192
1) AGI Dynamic MA Str 75 AT	R	161,39	6,92	1/192

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1) AGI E Oblig CT ISR RC	F	1.026,97	1,27	19/142
1) AGI Enhanced ST Eur AT	D	109,40	0,84	68/75
1) AGI Euro Credit SRI AT	F	102,98	0,54	32/76
1) AGI Emerg Markets SD ATH	V	99,48	1,05	49/58
1) AGI Euroland Eq Grw AT	V	286,25	5,35	46/51
1) AGI Euro Inflation LB AT	F	106,22	-2,16	13/15
1) AGI Europe Eq Grw AT	V	387,55	4,02	83/117
1) AGI Europe Eq Grw S AT	V	236,09	3,92	87/117
1) AGI European Eq Div AT	V	330,09	5,64	71/117
1) AGI Floating Rate Note AT	F	102,92	1,23	20/142
1) AGI Food Security AT	V	85,07	1,79	3/5
1) AGI German Equity AT	V	207,85	2,51	5/6
1) AGI Global Eq Insights AT	V	185,13	2,78	219/265
1) AGI Global Floating RN AT	F	103,01	1,95	1/142
1) AGI Green Bond AT	F	86,83	-2,41	65/89
1) AGI Gb Sustainability AT	V	146,37	3,73	201/265
1) AGI Global Water ATH	V	146,81	6,19	5/26
1) AGI Global Eq Growth ATH	V	104,31	1,28	246/265
1) AGI Gb Metals & Mining AT	V	73,43	7,51	2/2
1) AGI Income & Growth ATH	R	149,71	1,07	1/1
1) AGI Japan Equity ATH	V	199,71	14,11	3/23
1) AGI Multi Asset LS ATH	I	111,65	2,85	6/13
1) AGI Oriental Inc AT	V	374,55	4,20	9/11
1) AGI Pet & Animal Well ATH	V	120,79	-5,37	257/265
1) AGI Positive Change AT	V	102,09	4,62	170/265
1) AGI Securicash SRI*	D	1.042,41	1,27	12/75
1) AGI Smart Energy ATH	V	123,27	-3,59	3/6
1) AGI Strategy 15 CT	M	152,46	-0,08	103/135
1) AGI Strategy 50 CT	R	224,48	3,18	79/192
1) AGI Strategy 75 CT	R	295,62	6,14	6/192
1) AGI Thematica AT	V	160,46	4,73	167/265
1) AGI US Investment GC ATH	F	99,16	-3,08	74/76
1) AGI US Short Durat HI ATH	F	115,10	-1,10	17/30
1) AGI Valeurs Durables RC	V	1.008,59	8,59	16/51
1) AGI Volatility Strat PT2	O	1.048,94	1,04	3/5
2) AGI China A AT USD	V	9,61	5,79	6/14
2) AGI US Large Cap V AT USD	V	11,31	10,05	30/87

Amundi ASSET MANAGEMENT

Amundi Iberia				
Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 26/04/24				
1) AF Absol Ret MultiStrat	I	59,85	1,86	13/33
1) AF Cash EUR*	D	101,84	1,20	26/75
1) AF Emerg Mkt Bond	F	50,50	0,58	12/30
1) AF Euro Agg Bond	F	124,40	-1,38	57/90
1) AF Euroland Equity	V	11,93	6,52	33/51
1) AF Europe Eq Conservat	V	196,78	2,88	94/117
1) AF European Eq Value	V	161,69	5,38	76/117
1) AF Global Agg Bond	F	103,06	-1,04	39/89
1) AF Global Ecology ESG	V	429,13	11,56	1/26
1) AF MultiAsset Conservat	M	102,86	-0,67	117/135
1) AF MultiAsst Sustain Fut	R	102,38	0,56	166/192
1) AF Pio US Eq Fundmt Grwth	V	535,46	12,08	12/87
1) AF Pioneer US Bond	F	43,62	-3,77	16/16
1) AF US Pioneer Fund	V	174,98	8,93	39/87
1) AF Volatility Euro*	O	111,52	-2,59	4/5
1) AM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F112.494,19	1,77	2/142	
1) AM Indx MSCI Emg Mkts*	V	123,77	1,27	48/58
1) AM Indx MSCI EMU*	V	244,43	6,26	30/51
1) AM Indx MSCI Europe*	V	276,58	6,71	45/117
1) AM Indx MSCI Nrth-Amer*	V	491,45	5,06	75/87
1) AM Indx MSCI World*	V	302,16	8,77	47/265
1) AM Indx S&P500*	V	310,70	6,15	61/87
1) AM RI Impact Green Bd*	F	90,26	-1,99	57/89
1) Amundi Corto Plazo*	D	12.713,15	1,19	28/75
1) Amundi Estrategia Glob*	M	1.023,74	-0,50	111/135
1) Amundi Rend Plus*	X	125,40	-0,76	160/178
1) Best Manager Conserv*	M	642,82	0,37	27/39
1) Best Manager Seletion*	X	828,16	2,46	85/178
1) CPR Inv Climate Action*	V	165,25	1,58	3/26
1) CPR Inv Education*	V	107,15	-8,21	254/265
1) CPR Inv Food for Gen*	V	128,44	4,18	2/5
1) CPR Inv Glb Disrupt Opp*	V	1.837,22	8,43	56/265
1) CPR Silver Age*	V	2.666,64	5,22	79/117
1) First Eagle Am Int AHE*	X	191,39	4,21	42/178
1) JING Cart.Naranja 0/100*	F	10,17	-0,17	127/142
1) JING Cart.Naranja10-90*	M	9,54	-1,56	126/135
1) JING Cart.Naranja20-80*	M	10,07	-0,99	121/135
1) JING Cart.Naranja30-70*	M	10,57	-0,59	115/135
1) JING Cart.Naranja40-60*	R	10,83	0,02	176/192
1) JING Cart.Naranja50-50*	R	11,36	0,47	169/192
1) JING Cart.Naranja75-25*	R	12,83	3,00	91/192
1) JING Cart.Naranja90*	V	14,68	5,24	147/265
1) JING D FN Eurostoxx50	V	22,21	11,64	4/51
1) JING DIR FN Conservad	I	12,03	-0,40	9/11
1) JING DIR FN Dinámico	I	15,85	0,06	14/15
1) JING DIR FN Ibox35	V	21,60	11,49	5/80

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1) JING DIR FN Moderado	I	13,41	-0,52	23/24
1) JING DIR FN S&P500	V	31,59	10,36	25/87
2) First Eagle Am Int. AU*	X	9.172,40	8,04	3/178

Andbank Asset Management				
4, Rue Jean Monnet L-2180Luxemburgo. Severino Pons. Tfno. +352 26 19 39 938. Fecha v.l.: 25/04/24				
1) Merhbanc Merchfondo	V	74,82	-12,27	261/265
1) Merhbanc RF Flexible	F	106,54	0,89	13/89
1) Merhbanc Universal	R	99,21	0,54	167/192
1) SIH Balanced A	R	128,79	-0,36	181/192
1) SIH Balanced B	R	125,73	-0,16	180/192
1) SIH Best BlackRock	X	1,07	0,95	142/178
1) SIH Best Carmignac	X	1,12	5,23	26/178
1) SIH Best JP Morgan	X	1,07	2,92	72/178
1) SIH Equity Europe A	V	113,19	-9,14	115/117
1) SIH Best M&G	X	1,07	-0,71	159/178
1) SIH Best Morgan Stanley	X	1,04	5,23	26/178
1) SIH Equity Spain A	V	101,28	-4,72	80/80
2) SIH Flexible Fixed Inc US	F	108,31	2,20	1/16
1) SIH Global Equity	V	114,44	5,61	131/265
1) SIH Global Sustainable Imp	X	109,33	0,04	152/178
1) SIH Multi Agresivo	R	12,00	2,27	117/192
1) SIH Multi Dinámico	R	11,46	2,03	124/192
1) SIH Multi Equilibrado	M	10,34	1,01	35/135
1) SIH Multi Inversión	R	10,81	1,55	142/192
1) SIH Multi Moderado	M	9,85	0,56	58/135
1) SIH Short Term A	F	102,94	0,64	73/142

Andbank Wealth Management				
Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfno. +34 917453400.				
Fecha v.l.: 26/04/24				
1)AndBank Megatrends FI*	V	13,76	3,68	202/265
1)Foncces Flexible*	R	12,89	1,27	151/192
1)Fondibas	M	12,28	3,88	2/39
1)Gestión Talento*	V	12,53	2,45	228/265
1)Gestión Value A*	V	14,31	5,27	145/265
1)Medigestión	I	11,26	2,38	2/15
1)Merchfondo	X	119,70	-10,22	176/178
1)Merch-Fontemar	M	26,64	0,56	57/135
1)Merch-Oportunidades	X	10,48	-9,07	175/178
1)Merch-Universal	R	60,78	1,93	130/192
1)Sigma Inv. House Ahorro	F	12,66	0,51	84/142
1)Sigma Inv. House Flex Gbl*	X	21,09	1,38	124/178
1)Sigma Inv. House Healthc	V	33,26	1,90	26/39
1)Sigma Inv. House R. Fija	F	20,06	0,35	20/30
1)Sigma Inv House Seleccíon*	X	3,85	-0,90	162/178



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Bestinver Grandes Cías.	V	298,45	6,69	98/265
1)Bestinver Internacional	V	60,40	9,96	30/265
1)Bestinver Latam*	V	13,15	-5,89	6/7
1)Bestinver Mixto	R	37,75	6,79	3/24
1)Bestinver Norteamérica	V	19,77	10,78	18/87
1)Bestinver Patrimonio	M	11,18	2,51	3/39
1)Bestinver Renta	F	12,81	1,44	4/90
1)European Financ OPP A*	V	12,87	6,49	8/8
1)European Financ OPP Z*	V	13,98	6,68	7/8
1)Tordesillas Iberia A*	V	18,90	2,99	65/80
1)Tordesillas Iberia Z*	V	13,94	3,21	63/80
1)Tordesillas Long/Short A*	I	11,29	0,02	13/13
1)Tordesillas Long/Short Z*	I	11,66	0,21	12/13

Buy & Hold Capital

Cultura 1 1 46002 Valencia. Tfno. 900 550 440. Email. info@buyandhold.es. Fecha v.l.: 26/04/24

1)B&H Acciones	V	13,39	6,63	100/265
1)B&H Deuda	F	11,04	1,19	22/76
1)B&H Flexible	X	13,23	3,48	60/178
1)B&H Renta Fija	F	12,06	1,74	16/76
1)B&H Bonds Lu	F	1,19	1,78	15/76
1)B&H Equity Lu	V	1,48	6,71	97/265
1)B&H Flexible Lu	X	1,39	3,55	57/178

Caixabank Asset Management

Paseo de la Castellana 51 28046 Madrid. Tfno. 934047700. Fecha v.l.: 25/04/24

1)Albus Extra	X	9,59	3,85	51/178
1)Albus Platinum	X	10,98	3,95	49/178
1)CBK Ahorro Estándar	F	29,49	-1,19	137/142
1)CBK Ahorro Plus	F	29,80	-1,12	136/142
1)CBK B. Priv Sel*	X	17,83	6,76	9/178
1)CBK Gestion Tendencias E	V	12,84	5,16	150/265
1)CBK Bol. Divid. Europa Est	V	8,44	2,26	98/117
1)CBK Bol. Divid. Europa Pl	V	13,22	2,49	97/117
1)CBK Bolsa Gest Europa Pl	V	8,37	5,80	69/117
1)CBK Bolsa España 150	V	8,14	13,96	1/80
1)CBK Bolsa Gest España Es	V	54,30	12,77	3/80
1)CBK Bolsa Gest España Pl	V	13,62	13,03	2/80
1)CBK Bolsa Sel Emerg Est*	V	9,37	5,19	24/58
1)CBK Bolsa Ind. Euro Est.	V	52,73	10,28	9/51
1)CBK RF Sel Global E*	F	9,23	-1,80	52/89
1)CBK Bolsa Gest Europa Est	V	7,57	5,55	74/117
1)CBK Bolsa Sel Emerg Pl*	V	13,79	5,39	20/58
1)CBK Bolsa Sel Europa Est*	V	15,78	5,96	66/117
1)CBK Bolsa Sel Europa Pl*	V	17,17	6,19	56/117
1)CBK Gar Bolsa Europa 2024	G	108,45	1,59	9/67
1)CBK Bolsa Sel Asia Pl*	V	12,92	4,51	7/11
1)CBK Bolsa Sel Asia Est.*	V	11,72	4,27	9/11
1)CBK Bolsa Sel Global Est*	V	16,34	6,57	101/265
1)CBK Bolsa Sel Global Pl*	V	17,96	6,81	94/265
1)CBK Bolsa Sel Japon Est.*	V	7,87	6,76	15/23
1)CBK Bolsa Sel Japon Plus*	V	8,67	7,00	13/23
1)CBK Bolsa Sel USA Est*	V	26,17	8,31	45/87
1)CBK Bolsa Sel USA Pl*	V	28,78	8,55	43/87
1)CBK Bolsa USA	V	26,83	8,74	41/87
1)CBK Bonos Flotantes 2025P	F	6,15	1,39	12/142
1)CBK DP Inflación 2024	F	7,67	0,92	3/15
1)CBK Cauto Div Univ*	M	95,05	0,31	79/135
1)CBK Bolsa Ind. Esp Est	V	10,91	9,74	18/80
1)CBK Destino Est*	X	7,41	2,40	87/178
1)CBK Destino Plus*	X	7,65	2,53	83/178
1)CBK Destino 2026 Est*	X	6,76	2,72	77/178
1)CBK Destino 2026 Plus*	X	6,89	2,85	75/178
1)CBK Destino 2030 Est*	X	8,66	3,04	70/178
1)CBK Destino 2030 Plus*	X	8,95	3,17	66/178
1)CBK Destino 2040 Est*	X	9,19	4,52	35/178
1)CBK Destino 2040 Plus*	X	9,50	4,65	33/178
1)CBK Destino 2050 Est*	X	9,48	4,95	30/178
1)CBK Destino 2050 Plus*	X	9,79	5,08	28/178
1)CBK Diversificado Dinám.*	I	6,18	-0,04	21/24
1)CBK Estrat Flexibl Ex*	M	5,69	-1,83	128/135
1)CBK Euro Top Ide Univ	V	10,23	6,12	40/51
1)CBK Evol Sost. 15 Univ*	I	125,95	-0,54	4/4
1)CBK Estrat Flexibl Plu*	M	5,58	-1,89	130/135
1)CBK Evol Sost. 30 Univ*	I	109,69	0,33	20/24
1)CBK Fondtesoro LP Univ	F	158,96	-1,04	47/90

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBK Bolsa Improvers	V	2.501,42	-	
1)CBK Gestión 30*	M	6,43	0,58	24/39
1)CBK Gestión 60*	R	8,20	2,07	16/24
1)CBK Gar Crediente 2024	G	121,12	0,71	3/31
1)CBK Gar Dinámico	G	104,53	0,93	33/67
1)CBK Gar EURIBOR	G	110,82	0,79	41/67
1)CBK Bolsa USA Div Cubier	V	13,23	5,09	73/87
1)CBK Gar EURIBOR II	G	110,37	0,76	42/67
1)CBK Comunicación Mundial	V	38,37	10,94	8/35
1)CBK Gar Sel XII	G	10,62	1,48	13/67
1)CBK Gar Val Responsables	G	98,88	0,41	54/67
1)CBK Gestión Total Plus*	X	8,12	4,31	39/178
1)CBK Iter Extra	M	7,31	0,52	62/135
1)CBK Iter Pl	M	7,35	0,58	56/135
1)CBK Mix Dividendos Univ*	M	7,78	-0,52	112/135
1)CBK Mix RF 15 Univ*	M	11,75	1,57	13/39

1)CBK Monetario Rdto. Est	D	7,88	1,01	58/75
1)CBK Monetario Rdto. Plat.	D	8,17	1,25	17/75
1)CBK Monetario Rdto. Plus	D	7,98	1,10	42/75
1)CBK Monetario Rdto. Prem.	D	8,07	1,18	30/75
1)CBK Multisalud Est	V	10,82	4,22	19/39
1)CBK Multisalud Plus	V	28,30	4,15	20/39
1)CBK Oportunidad Estandar*	V	13,73	1,42	245/265
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	6,52	-1,56	51/89
1)CBK Renta F. Flex. Pl	F	8,90	-1,45	47/89
1)CBK Renta Fija Dólar	F	0,49	4,36	4/13
1)CBK Rentas Euribor	G	6,41	0,98	31/67
1)CBK Rentas Euribor 2	G	6,13	1,45	14/67
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	7,92	-3,02	85/90
1)CBK RF Enero 2026 Pla	F	6,46	0,06	27/90
1)CBK RF Enero 2026 Ext	F	6,04	0,14	24/90
1)CBK RF Corp Dur Cub Est	F	9,02	1,82	14/76
1)CBK RF Corp Dur Cub Plus	F	6,27	1,92	13/76
1)CBK RF Corporativa	F	7,54	-1,02	65/76
1)CBK RF Subordinada Pl	F	7,00	0,16	13/14
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	11,29	1,62	119/178
1)CBK Sel Futuro Sost P*	X	10,29	1,84	107/178
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,09	1,05	22/33
1)CBK Sel Ret Absoluto Pl*	I	6,58	1,09	16/24
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	15,17	5,46	22/178
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	16,43	5,68	15/178
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,38	2,53	4/6
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,47	-0,15	106/135
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	13,77	-0,22	108/135
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	14,81	-0,11	104/135
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,38	0,04	175/192
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	11,92	-0,05	178/192
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	14,15	1,47	244/265
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	440,23	4,41	52/80
1)CBK Soy Asi Cauto Univ*	M	131,65	0,89	42/135
1)CBK Soy Asi Flex Univ*	R	132,90	4,05	50/192
1)CBK Soy Asi Din. Univ*	R	148,20	6,58	3/192
1)Microbank Fondo Ético	I	9,77	3,28	1/15
1)Microbank SI Imp RV	V	11,66	0,49	21/26

Caja Ingenieros Gestión

Rambla Catalunya, 2-4, 2ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfno. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.l.: 26/04/24

1)CdE ODS Impact ISR A	R	7,59	5,13	21/192
1)CdE ODS Impact ISR I	R	7,87	5,44	14/192
1)CI Balanced Opp A	I	6,00	0,31	6/11
1)CI Balanced Opp I	I	6,33	0,61	5/11
1)CI Bolsa Euro Plus A	V	8,87	6,51	34/51
1)CI Bolsa Euro Plus I	V	9,53	6,83	29/51
1)CI Bolsa USA A	V	19,25	10,90	16/87
1)CI Bolsa USA I	V	21,35	12,25	11/87
1)CI CIMS 2026	F	104,36	0,14	100/142
1)CI CIMS 2027	F	107,58	-0,58	40/90
1)CI CIMS 2027 2E	F	104,03	-0,16	35/90
1)CI Emergentes A	V	15,85	5,38	21/58
1)CI Emergentes I	V	17,15	6,18	11/58
1)CI Environment ISR A	R	130,83	5,39	16/192
1)CI Environment ISR I	R	141,44	5,70	10/192
1)CI Fondtesoro CP A	D	894,18	1,02	57/75
1)CI Fondtesoro CPI	D	908,91	1,12	41/75
1)CI Global A ISR	V	10,38	9,47	36/265
1)CI Global IISR	V	11,33	9,79	33/265

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CE Horizon 2027	F	103,66	0,56	80/142
1)CI Iberian Equity A	V	11,67	4,18	54/80
1)CI Iberian Equity I	V	12,48	4,87	48/80
1)CI Premier A	F	682,38	-0,07	23/89
1)CI Premier I	F	706,77	0,11	21/89
1)CI Renta A	R	14,35	1,83	17/24
1)CI Renta I	R	15,20	2,13	15/24
1)CIG Dinámica A*	I	103,45	0,18	13/15
1)CIG Dinámica I*	I	109,44	0,48	12/15
1)Fonengin ISR A	M	12,38	0,23	87/135
1)Fonengin ISR I	M	13,08	0,52	61/135

Caja Laboral Gestión

P. José M. Arizmendiarieta, 5 20500 Mondragón. Altor García Santamaría. Tfno. 943790114. Fecha v.l.: 25/04/24

1)CI Bolsa Japon	V	10,29	11,18	8/23
1)CI Bolsa USA	V	15,56	2,26	84/87
1)CI Bolsas Europeas	V	9,76	3,97	85/117
1)CI Patrimonio*	M	13,51	-	
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,20	1,00	11/90
1)Laboral Kutxa Horizonte 2	F	6,69	-	
1)Laboral Kutxa Eurí Gar II	G	7,64	0,51	47/67
1)LK Bolsa Universal	V	10,84	5,57	136/265
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,38	0,30	90/142
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M	5,78	-1,55	124/135
1)Laboral Kutxa Aktibo Hego	F	8,83	-2,71	76/89
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R	6,87	0,77	162/192
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,58	-0,73	32/89
1)Laboral Kutxa Bolsa	V	20,79	4,15	55/80
1)Laboral Kutxa Bolsa GVI	G	9,82	1,05	26/67
1)Laboral Kutxa Futur E	V	7,88	3,31	212/265
1)LK. Euribor Garantizado	G	6,21	0,57	46/67
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	10,95	0,50	48/67
1)Laboral Kutxa B.G XXIV	G	6,00	0,85	35/67
1)Laboral Kutxa Konpromiso	R	7,48	3,18	78/192
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,79	-0,82	44/90
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,44	0,11	10/31
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G	9,45	-0,11	15/31
1)LK.RF Garant. XVIII FI	G	5,96	-0,11	14/31
1)Laboral Kutxa RFGar XVII	G	6,04	0,41	7/31
1)LK Mercados Emergentes	V	8,34	2,57	41/58
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G	8,85	0,25	9/31
1)LK Selek Balance	R	5,98	0,63	165/192
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G	12,14	-0,77	23/31
1)LK Selek Base	M	7,08	0,22	90/135
1)Laboral Kuxta RF Gar XXI	G	10,55	-1,11	29/31
1)LK Selek Extraplus	R	8,15	2,76	97/192
1)LK Selek Plus	R	7,42	1,21	154/192



Candriam

Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfno. 919010533. Web. http://contact.Candriam.com. Fecha v.l.: 26/04/24

1)Cand. Bd Euro Diversi C C	F	955,52	-1,16	51/90
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	129,58	0,84	5/18
1)Cand. Bds Credit Opp. C C	F	206,99	0,97	23/76
1)Cand. Bds Em Debt LC C C	F	91,19	-0,87	19/30
1)Cand. Bds Em. Mkts C C	F	1.180,78	0,69	11/30
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.058,15	-1,98	71/90
1)Cand. Bds Eur. Corp C C	F	7.310,48	-0,46	58/76
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.102,47	-0,23	77/90
1)Cand. Bds Eur. HY C*	F	1.304,13	1,26	13/52
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	7.252,76	-3,39	87/90
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	2.058,42	-0,14	123/142
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F	126,71	-2,88	80/89
1)Cand. Bds Gbl HY C C	F	261,19	0,60	23/52
1)Cand. Bds Gbl Infl. SD C C	F	141,44	-0,80	6/15
1)Cand. Bds Inter C C	F	880,40	-3,10	84/89
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	136,07	-1,26	29/33
1)Cand. Divers.Futures C C	I	14.234,62	4,96	6/33
1)Cand. Eq.L. Aust C C*	V	305,03	-1,91	3/3

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	210,24	-0,88	30/39
1)Cand. Eq.L Biotec C C	V	186,20	-4,65	34/39
1)Cand. Eq.L Em Mkts C C	V	918,58	7,43	4/58
1)Cand. Eq.L Emu Innovation	V	135,12	4,33	50/50
1)Cand. Eq.L Eu. Inn C C	V	2.934,61	-0,16	105/117
1)Cand. Eq.L Eu. OptQua C C	V	139,87	-2,94	113/116
1)Cand. Eq.L Gbl Demogr C C	V	313,07	8,61	51/266
1)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC	V	389,39	11,84	4/326
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.477,30	1,63	2/7
1)Cand. Lg Sh Credit C	F	1.248,05	1,53	18/26
1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	D	106,16	1,16	32/27

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Creand Gescapital Activa*	X	10,11	5,49	19/178
1)Creand Gest. Flex. Sost.	I	11,47	0,69	19/24
1)Creand Global	R	13,01	3,33	71/192
1)Creand Institucional	M	11,91	0,00	33/39
1)Getino Gestión Activa	X	1.524,10	0,38	148/178
1)Getino Renta Fija	F	9,69	-0,59	30/89
1)Global Flexible Allocatio*	X	10,21	1,37	125/178
1)True Capital	X	13,39	4,24	40/178

Credit Suisse Asset Management

. Institucionales: 917916000. Fecha v.l.: 26/04/24

1)CS BF (Lux) Corp SD EUR B	F	127,53	0,37	39/76
1)CS Portf. F.Growth Euro-B	R	222,50	4,75	29/192
1)CS Portfol. F.Balan. Euro	R	206,32	3,02	88/192
1)CS Portfolio Yield EUR B	M	184,97	1,29	26/135
2)CS BF (Lux) Corp SD USB B	F	155,47	3,68	3/76
2)CS Portfolio Balance US\$	R	339,87	4,68	33/192
2)CS Portfolio Growth US\$	R	349,92	6,16	5/192
2)CS Portfolio Yield USD B	M	302,09	3,56	3/135
2)CSF DJ-AIG Commodity USD	V	71,22	8,88	3/3
5)CS BF (Lux) Corp SD CHF B	F	111,76	-4,74	75/76
5)CS Bond SFR	F	498,11	-5,02	1/1
5)CS Portfolio Balanced SFR	R	211,94	-0,92	185/192
5)CS Portfolio Growth SFR	R	234,55	1,13	158/192
5)CS Portfolio Yield CHF B	M	171,88	-3,02	133/135
5)CSBF Inflation Linked Sfr*	F	115,18	-	-

Credit Suisse Gestion S.A

Ayala 42 Planta 5ª - A28001 Madrid. Tfno. +34917915700. Fecha v.l.: 26/04/24

1)Credit Suisse Bolsa	V	171,75	9,46	23/80
1)CS Corto Plazo	F	13,42	0,99	47/142
1)CS Director Bond Focus*	I	8,20	1,02	2/11
1)CS Director Flexible*	I	12,28	1,87	7/15
1)CS Director Growth*	I	20,86	2,27	5/6
1)CS Director Income*	I	11,38	1,23	15/24
1)CS Duración 0-2	F	1.234,89	0,58	78/142
1)CS Family Business	V	8,64	6,52	103/265
1)CS Premium Dinámico A*	R	13,69	5,41	15/192
1)CS Premium Equilibrado A*	R	13,74	3,95	55/192
1)CS Premium Moderado A*	M	9,77	1,42	23/135
1)CS Hybrid & Subord Debt	F	12,50	2,17	7/14
1)CS Renta Fija 0-5	F	1.029,33	0,36	18/89
1)Quantop*	X	10,58	1,14	134/178

Deutsche Wealth Management SGIIC

Pº de la Castellana, 18 28046 Madrid. Rosa Blasco. Tfno. 9133351134. Fecha v.l.: 26/04/24

1)DB Bolsa Global	V	17,52	9,37	39/265
1)DB Conservador ESG A*	M	10,81	0,55	25/39
1)DB Conservador ESG B*	M	11,17	0,67	23/39
1)DB Corto Plazo	D	6,20	1,00	60/75
1)DB Crecimiento ESG A*	R	14,80	3,89	57/192
1)DB Crecimiento ESG B*	R	15,61	4,13	47/192
1)DB Moderado ESG A*	R	11,85	2,61	103/192

Dunas Capital Asset Mngmt.

Fernanflor 4 4ª planta 28014 Madrid. Borja Fernández-Galiano. Tfno. 914263826. Fecha v.l.: 26/04/24

1)Dunas Sel. USA ESG Cub. I	V	11,67	6,80	55/87
1)Dunas Sel. USA ESG Cub. C	V	27,74	6,80	54/87
1)Dunas Sel. USA ESG Cub. R	V	17,30	6,55	56/87
1)Dunas Valor Flexible D	I	11,48	2,15	4/15
1)Dunas Valor Flexible RD	I	12,82	2,13	6/24
1)Dunas Valor Equilibrado D	I	12,31	1,47	9/24
1)Dunas Valor Equilibrado I	I	13,21	1,45	10/24
1)Dunas Valor Equilibrado R	I	11,80	1,26	12/24
1)Dunas Valor Equilibrad RD	I	11,31	1,25	13/24
1)Dunas Valor Flexible I	I	16,83	2,15	5/15
1)Dunas Valor Flexible R	I	12,77	1,90	6/15
1)Dunas Valor Prudente I	I	264,37	1,37	1/4
1)Dunas Valor Prudente R	I	110,07	1,21	2/4

DWS International GmbH, Suc. España

Paseo de la Castellana, 18 28046 Madrid. Tfno. 913355211. Fecha v.l.: 26/04/24

1)DWS Aktien Strat Deut LC	V	504,40	2,43	6/6
1)DWS Eur Ultra Short FI	F	79,61	1,57	7/142
1)DWS Biotech LC	V	264,75	1,00	29/39
1)DWS Con DJE AI Ren Glob L	M	135,58	1,34	24/135
1)DWS Conc Kaldemorgen LC	X	169,52	2,88	74/178
1)DWS Deutschland LC	V	262,37	2,81	4/6
1)DWS Float Rate Notes LC	F	87,91	1,66	6/142
1)DWS Inv Brazil Eq LC	V	155,13	-10,74	1/1
1)DWS Inv Convertibles LC	F	170,18	-2,16	17/18
1)DWS Inv ESG Eur Bonds (Sh	F	146,28	-0,29	129/142
1)DWS Inv Euro Corporate Bo	F	156,33	0,05	47/76
1)DWS Inv Euro-Gov Bonds LC	F	171,74	-1,71	64/90
1)DWS Inv Euro HY Corp LC	F	168,46	1,70	11/52
1)DWS Inv German Equities L	V	222,66	3,05	3/6
1)DWS Inv Glob Infrastr LC	V	188,15	2,01	3/13
1)DWS Inv CROCI Euro LC	V	348,92	0,48	51/51
1)DWS ESG Equity Income LC	V	157,38	5,06	155/265
1)DWS Inv Gold&Prec Metals	V	115,84	15,59	1/2
1)DWS Inv Latin Am Eq LC	V	185,87	-5,44	5/7
1)DWS Inv Short Dur Cred LC	F	132,90	1,31	20/76
1)DWS Inv CROCI Glob Div LC	V	248,79	8,06	61/265
1)DWS Inv Top Div LC	V	268,84	6,12	114/265
1)DWS Inv Climate Tech LC	V	170,28	1,26	20/26
1)DWS Inv Smart Ind Tech LC	V	172,87	1,19	1/3
1)DWS Inv Dynamic Opp LC	R	138,45	4,85	26/192
1)DWS Invest Asian BondsLCH	F	96,73	-0,48	8/9
1)DWS Inv SDG Global Eq LC	V	168,62	7,35	81/265

1)DWS Inv II EurTop Div LC	V	203,86	5,48	75/117
1)DWS Top Dividende LC	V	170,09	5,80	124/265
1)Deut Inv I China Bds	F	109,40	0,30	7/9
1)Deut Inv I Top Euro	V	288,95	8,52	17/51
1)DWS Eur Bond FlexLC	F	31,79	0,06	26/90
1)DWS Inv Cons Opp LC	R	109,86	0,11	174/192
1)DWS Inv CROCI Japan LCH	V	423,20	9,63	11/23
1)DWS Inv CROCI US LC	V	178,00	9,12	37/87
1)DWS Inv ESG Float Rate No	F	104,53	1,70	4/142
1)DWS Inv ESG Glob Corp Bon	F	94,64	-1,89	69/76
1)DWS Inv ESG Next Gen Infr	V	104,99	-4,09	256/265
1)DWS Inv Gl Agribusiness L	V	183,25	2,91	1/4
2)Deut Inv I RREEF	V	135,27	-8,01	8/8

EDM Gestión S.A.

Castellana 78 28046 Madrid. Ricardo Vidal. Tfno. 934160143. Email. rvi-

1)EDM Ahorro L	F	27,05	-0,13	121/142
1)EDM American Growth L €*	V	100,54	6,03	64/87
1)EDM Cartera L*	X	2,17	3,09	67/178
1)EDM Credit Portfolio L €*	F	95,68	0,10	32/52
1)EDM Global Equi. Impact L*	V	82,85	8,16	59/265
1)EDM International Equities*	V	20,30	5,83	122/265
1)EDM Inversión L	V	82,46	3,00	64/80
1)EDM Latin America L*	V	98,18	-1,76	2/7
1)EDM Renta L	D	10,82	1,24	19/75
1)EDM Spanish Equity L*	V	139,39	2,18	68/80
1)EDM High Yield L*	F	100,23	0,66	19/52
1)EDM Strategy L*	V	226,68	5,61	73/117
2)EDM American Growth L \$*	V	107,29	9,90	33/87
2)EDM Credit Portfolio L \$*	F	101,13	3,72	6/52

EDM Gestión S.A.

Castellana 78 28046 Madrid. Ricardo Vidal. Tfno. 934160143. Email. rvi-

dal@edm.es. Fecha v.l.: 26/04/24

1)EDM Ahorro L	F	27,05	-0,13	121/142
1)EDM American Growth L €*	V	100,54	6,03	64/87
1)EDM Cartera L*	X	2,17	3,09	67/178
1)EDM Credit Portfolio L €*	F	95,68	0,10	32/52
1)EDM Global Equi. Impact L*	V	82,85	8,16	59/265
1)EDM International Equities*	V	20,30	5,83	122/265
1)EDM Inversión L	V	82,46	3,00	64/80
1)EDM Latin America L*	V	98,18	-1,76	2/7
1)EDM Renta L	D	10,82	1,24	19/75
1)EDM Spanish Equity L*	V	139,39	2,18	68/80
1)EDM High Yield L*	F	100,23	0,66	19/52
1)EDM Strategy L*	V	226,68	5,61	73/117
2)EDM American Growth L \$*	V	107,29	9,90	33/87
2)EDM Credit Portfolio L \$*	F	101,13	3,72	6/52

Fonditel Gestión SGIIC S.A.U.

Pedro Teixeira 8 3ª 28020 Madrid. Tfno. 915982620. Fecha v.l.: 26/04/24

1)Fonditel Bolsa Mundial	V	7,23	6,19	112/265
1)Fondit EUR Horizonte 2026	F	6,24	-0,64	60/76
1)Fonditel Albatros	R	9,94	0,93	161/192
1)Fonditel Dinero	D	4,82	0,94	63/75
1)Fonditel Lince A	V	7,88	8,31	40/80
1)Fonditel RF Mx Internac.	M	7,81	0,21	91/135

GCO Gestión de Activos

Cedaceros 9 Planta baja 28014 Madrid. Esther Luque Sánchez. Tfno. 914328660. Fecha v.l.: 26/04/24

1)GCO Acciones	V	80,55	10,68	10/80
1)GCO Ahorro	F	23,03	0,74	64/142
1)GCO Bolsa USA	V	12,48	12,99	9/87
1)GCO Eurobolsa	V	9,38	10,26	10/51
1)GCO Global 50	R	10,57	6,09	7/192
1)GCO Internacional	V	16,63	11,54	18/265
1)GCO Mixto	M	10,82	3,70	2/135
1)GCO Renta Fija	F	8,47	-0,04	28/90

Gesconsult

Príncipe de Vergara 36 6º dcha. 28006 Madrid. Tfno. 915774931. Fecha v.l.: 26/04/24

1)Evo Fondo Intel. RV	V	11,27	4,99	159/265
1)Evo Fondo Int. RF.CP	D	10,22	1,25	15/75
1)Gesconsult Corto Plazo	D	729,28	1,30	8/75
1)Gesconsult Corto Plazo I	D	735,05	1,40	5/75
1)Gesconsult RV Eurozona	V	23,02	10,15	11/51
1)Gesconsult León VMF A	R	24,91	5,75	5/24
1)Gesconsult León VMF B	R	26,30	5,91	4/24
1)Gesconsult Oportunidad RF	F	10,04	2,08	9/14
1)Gesconsult RF Flexible	M	27,16	1,80	9/39
1)Gesconsult R.V. Iberia	V	55,21	2,44	66/80
1)Momento Europa	R	11,43	4,63	8/24

Gescooperativo S.A.

Virgen de los Peligros, 43 Planta 28013 Madrid. Aroa Carrillo Mateos. Tfno. 915956915. Fecha v.l.: 26/04/24

1)Rur Deuda Sob Eur Car	F	656,55	1,03	43/142
1)Rur Deuda Sobe Euro Est	F	645,52	0,87	55/142
1)Rural Euro RV Cartera	V	841,99	8,04	20/51
1)Rural Ahorro Plus Cartera	F	7.319,35	0,67	70/142
1)Rural Ahorro Plus Est	F	7.167,42	0,54	83/142
1)Rural Multifondo 75 Car*	R	1.173,45	3,70	63/192
1)Rural Bolsa Garant. 2024	G	731,36	1,20	20/67
1)Rural Bolsa 2027 Garantía	G	299,49	1,90	6/67
1)Rural Bono High Yild Est*	F	311,00	0,66	20/52
1)Rural Bono HighYield Car**	F	330,69	1,05	17/52
1)Rural Bonos Corporat. Est	F	500,89	0,01	49/76
1)Rural Bonos Corpor.Cart.	F	521,75	0,27	40/76
1)Rural Emergents RV Est*	V	747,73	3,54	37/58
1)Rural Emrgnts RV Cart.*	V	819,60	4,14	32/58
1)Rural Euro RV Estandar	V	768,08	7,41	27/51
1)Rural Europa 2025 Gar.	G	315,97	1,19	21/67
1)Rural Europa 24 Gar.	G	327,73	1,29	16/67
1)Rural EEUU Bolsa Cartera	V	1.032,84	11,16	15/87
1)Rural EEUU Bolsa Estandar	V	1.012,73	10,51	20/87
1)Rural Futuro ISR Cart*	V	669,80	9,22	41/265
1)Rural Futuro ISR Est.*	V	611,75	8,60	52/265
1)Rural Garantizado Plus	G	307,67	0,83	37/67
1)Rural Garan. Bolsa Europea	G	331,13	1,44	15/67
1)Rural Garantía Nov. 2024	G	305,38	0,68	4/31
1)Rural Garantía Bolsa 2025	G	292,60	0,16	58/67
1)Rural Garantía 2026	G	296,19	-0,65	22/31
1)Rural Gtía Bol Abril 2026	G	312,34	2,08	5/67
1)Rural Gtía.Octubre 2025	G	303,35	-0,08	13/31
1)Rural Horizonte Garant.	G	286,30	-0,89	26/31
1)Rural Horizonte 2028 Gara	G	280,42	-0,93	27/31

		Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
Fondo	Tipo			
1)Rural Impacto Gl. Cartera	V	345,67	4,61	10/26
1)Rural Impacto Global Std	V	334,75	4,05	11/26
1)Rural I Rentabilidad Gar.	G	303,89	0,07	11/31
1)Rural II Rentabilidad Gar	G	297,56	-	
1)Rural Mixto Int. 15	M	835,74	2,47	10/135
1)Rural Mixto Intern 30/50	R	1.493,42	5,68	11/192
1)Rural Mixto Intern.25	M	975,99	3,77	1/135
1)Rural Mixto 15	M	779,65	1,03	18/39



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reintab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)JPM Europe Eq Pls A (P)Acc	V	26,43	12,76	2/117
1)JPM Europe Eq Pls D (P)Acc	V	22,50	12,44	3/117
1)JPM Europe Hgh Yld BdAAcc	F	108,73	0,45	24/52
1)JPM Europe Hgh Yld BdDAcc	F	13,09	-0,35	42/52
1)JPM Europe StratDivA (div)	V	136,21	7,28	33/117
1)JPM Europe StratDivD (div)	V	124,19	7,01	36/117
1)JPM Europe Sust Eq Dacc	V	149,40	7,42	31/117
1)JPM Europe Sust SC EqAacc	V	124,48	4,49	10/22
1)JPM EurResEnhlIdxEq (ESG)UE	V	42,18	8,10	27/117
1)JPM EurResEnhlIdxE (ESG)UED	V	40,71	7,28	32/117
1)JPM EuResEnlnEqESUcETF€ac	V	32,83	9,23	14/51
1)JPM EuResEnlnEqESUcETF€edi	V	30,71	7,72	23/51
1)JPM Eur Std MM VNAV A Acc	D	10.442,83	1,14	34/75
1)JPM Flex Credit AAcc(hgd)	F	10,95	-0,36	25/89
1)JPM Flex Credit DAcc(hgd)	F	97,23	-0,48	26/89
1)JPM G Macro Sust A (acc)	X	96,12	1,46	121/178
1)JPM Gb Balanced A-Acc	R	2.106,18	1,87	131/192
1)JPM Gb Balanced D-Acc	R	202,26	1,70	139/192
1)JPM Gb Bd D-Acc €	F	11,40	-2,56	71/89
1)JPM Gb Bd Opp A-Acc(hdg)	F	87,71	-1,88	54/89
1)JPM Gb Bd Opp D-Acc(hdg)	F	83,00	-2,04	59/89
1)JPM Gb Bd Opp S A-Acc(hg)	F	97,78	-2,02	58/89
1)JPM Global Conv. Cons. A	F	95,86	0,91	4/18
1)JPM Gb Conv EUR A-Acc	F	15,12	-0,46	11/18
1)JPM Gb Conv EUR D-Acc	F	12,30	-0,65	12/18
1)JPM Gb CorpBd DH AAcc(hg)	F	93,95	2,69	6/76
1)JPM Gb CorpBd DH DAcc(hg)	F	86,46	2,56	9/76
1)JPM Gb Div A-dist (Hdg)	V	139,14	3,74	200/265
1)JPM Gb Div D-dist (Hdg)	V	126,91	3,50	206/265
1)JPM Gb Focus AAcc(hgd)	V	25,54	8,73	49/265
1)JPM Gb Focus D (acc) - EU	V	21,10	8,37	57/265
1)JPM Gb Growth Fund EUR D	V	13,24	12,49	13/265
1)JPM Gb Growth Fund USD A	V	14,92	12,86	12/265
1)JPM Gb Gvt Bd A-Acc €	F	11,74	-2,65	73/89
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd A-A€	F	10,25	-0,10	118/142
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd D-A€	F	10,13	-0,10	119/142
1)JPM Gb Healthcare A-acc	V	134,85	3,99	21/39
1)JPM Gb HY A-Acc	F	235,92	-0,19	39/52
1)JPM Gb HY D-Acc	F	213,96	-0,33	41/52
1)JPM Gb Inc A EUR	R	113,13	-1,26	187/192
1)JPM Gb Inc Aacc EUR	R	144,36	0,01	177/192
1)JPM Gb Inc Conserv-Acc EUR	M	100,39	-1,52	123/135
1)JPM Gb Inc Conserv A (div)	M	76,17	-2,71	131/135
1)JPM Gb Inc Conserv D (div)	M	75,21	-2,97	132/135
1)JPM Gb Inc Conserv Dacc	M	97,86	-1,63	127/135
1)JPM Gb Inc D (div)	R	96,89	-1,36	188/192
1)JPM Gb Inc Dacc EUR	R	138,32	-0,12	179/192
1)JPM Gb Inc Sust A acc	V	96,36	-0,08	249/265
1)JPM Gb Macro A-Acc hgd	I	88,52	1,60	9/13
1)JPM Gb Macro D-Acc Hgd	I	84,30	1,44	10/13
1)JPM Gb Macro Opp A-Acc	X	186,82	2,23	91/178
1)JPM Gb Macro Opp D-Acc	X	140,26	2,01	102/178
1)JPM Gb Macro Sust D-Acc	X	93,68	1,31	127/178
1)JPM Gb Mlt Strt IncA (div)	X	80,35	-1,05	165/178
1)JPM Gb Mlt Strt IncD (div)	X	72,48	-1,31	168/178
1)JPM Gb ShortDurBdAAcc(hg)	F	7,27	0,41	16/89
1)JPM Gb ShortDurBdDacc(hg)	F	73,86	0,23	19/89
1)JPM Gb StratBd AAcc(hgd)	F	91,40	-0,80	34/89
1)JPM Gb StratBdD(P)AccEURH	F	72,28	-1,08	40/89
1)JPM Gb Sust.Eq.A (Acc) EUR	V	126,52	10,77	23/265
1)JPM Gb Value A (acc) EUR	V	132,13	10,14	28/265
1)JPM Gb.C.Bd Fd A-A €(Hdg)	F	12,20	-2,09	70/76
1)JPM Gb.C.Bd Fd D-A €(Hdg)	F	11,48	-2,21	71/76
1)JPM GBHYCoBdMF ETF EURHd	F	90,00	-3,06	51/52
1)JPM Gb Select Eq AaccEUR H	V	116,40	7,72	68/265
1)JPM GbREEnhlndEq A accEUR	V	124,78	9,61	35/265
1)JPM GbREEnhlndEq AaccEURH	V	126,92	7,32	82/265
1)JPM GrSocSustBnd A Acc Eur	F	100,88	-0,55	28/89
1)JPM GrSocSustBnd A Acc EuH	F	102,62	-1,47	49/89
1)JPM GSDCBS A acc EUR hedg	F	103,40	-0,21	53/76
1)JPM Inc Fd A (div)(hgd)	F	52,26	-1,02	37/89
1)JPM Inc Fd D (div) (hgd)	F	49,61	-1,18	42/89
1)JPM Inc. Opp D(P)-Acc Hdg	F	132,36	1,42	10/89
1)JPM Inc.Opp A(P)-Acc Hdg	F	137,21	1,50	9/89
1)JPM Jap StrVal A-Acc Hdg	V	181,20	11,69	6/23
1)JPM Jap StrVal D-Acc Hdg	V	230,60	19,19	1/23
1)JPM Jap StrVal D-Acc Hdg	V	168,24	18,90	2/23
1)JPM Jap Sust Eq A-Acc EUR	V	216,57	6,21	17/23
1)JPM Japan Eq DAcc(hgd)	V	210,38	11,42	7/23
1)JPMJPRsEnhlIdxEqUETF EURHa	V	34,16	10,02	1/87
1)JPM Manag.Reser.A-Acc Hdg	D	8.223,38	1,02	15/15
1)JPM MdEstAfricaEEOAacc EU	V	113,16	5,77	14/58
1)JPM MM Alternat DAcc(hgd)	I	93,88	2,21	12/33
1)JPM MM Alte. A-Acc EUR Hdg	I	97,52	2,33	10/33
1)JPM Mid East Africa Emg	V	103,28	1,81	44/58
1)JPM Total EmMktInc D (div)	V	65,13	1,96	43/58
1)JPM UnconBd Wperf EURHa	F	102,28	-1,46	48/89
1)JPM US Aggre Bd AAcc(hgd)	F	72,40	-3,42	13/16
1)JPM US Aggre Bd DAcc(hgd)	F	69,50	-3,50	14/16
1)JPM US Bond AAcc(hgd)	F	89,80	-3,72	15/16
1)JPM US Grwt D-Acc (Hdg)	V	30,49	9,83	34/87
1)JPM US Grwt Gr A-Acc(Hdg)	V	34,65	10,14	28/87
1)JPM US Hdgd Eq. Aacc(Hdg)	V	134,13	3,11	80/87
1)JPM US HghYldPlsBddiv(h)	F	46,71	-1,91	47/52
1)JPM US HY Pls Bd Aacc-Hdg	F	94,97	-0,28	40/52
1)JPMUSRSEnhlIdxEqUCTETFH€a	V	41,86	7,61	48/87
1)JPM US Sel Eq AAcc(hgd)	V	270,30	5,73	66/87

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reintab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)JPM US Sel Eq DAcc(hgd)	V	247,33	5,55	67/87
1)JPM US Sel Eq PlsAAcc(hg)	V	27,32	10,47	22/87
1)JPM US Sel Eq PlsDAcc(hg)	V	23,25	10,19	27/87
1)JPM US ShtDurBd AAcc(hgd)	F	69,67	-0,23	11/13
1)JPM US ShtDurBd DAcc(hgd)	F	66,98	-0,33	12/13
1)JPM US Sm Comp AaccEURHdg	V	111,02	-2,98	6/6
1)JPM US Tec A acc EUR hedg	V	162,58	5,02	22/35
1)JPM US Val D Acc(Hgdg)	V	16,19	4,45	78/87
1)JPM US Value AAcc (hgd)	V	18,50	4,70	77/87
1)JPMThe-GenThe A AccHdgEUR	V	89,42	-7,54	37/39
1)JPM USD EmMktSovBd UE EuH	F	84,04	-3,30	30/30
2)JPM AC Asia Pac. ex Japan	V	22,05	4,49	8/11
2)JPM AC Asia Pacific ex Ja	V	20,87	3,78	11/11
2)JPM Ame Eq A-Acc USD	V	52,43	11,75	13/87
2)JPM Ame Eq D-Acc USD	V	43,84	11,48	14/87
2)JPM ASEAN Equity Aacc	V	23,08	1,90	10/11
2)JPM ASEAN Equity Dacc	V	19,13	1,65	11/11
2)JPM Asia Pacific Eq AAcc	V	25,93	5,87	2/11
2)JPM Asia Pacific Eq D-Acc	V	158,25	5,61	4/11
2)JPM BB USSmCapEq UETF SAc	V	27,71	4,60	3/6
2)JPM BB USSmCapEq UETF Sdi	V	27,22	4,19	4/6
2)JP BBChAgB UCITS ETFUSDac	F	96,06	3,48	2/9
2)JP BBChAgB UCITS ETFUSDdi	F	91,88	2,28	6/9
2)JPM BetaBuiUS Eq UE-Acc	V	47,48	10,50	21/87
2)JPM BetaBuiUS Eq UE-Dis	V	44,26	9,79	36/87
2)JPM BetaBChAggBnUCETFShdi	F	108,84	5,57	1/9
2)JPM BetaBuiUS TreasBd UE	F	97,02	-0,39	13/13
2)JPM BetaBuiUS TreasBd1-3UE	F	106,87	3,01	7/13
2)JPM Carbt Gb Eq (CTB)ETF	V	36,96	7,85	66/265
2)JPM China A-Acc USD	V	37,35	5,11	8/14
2)JPM China A-S Opp A - Acc	V	20,86	2,25	14/14
2)JPM China A Res. Enha Eq.	V	17,60	6,43	5/14
2)JPM China A Research Enha	V	18,20	6,51	4/14
2)JPM China Bd O A-Acc USD	F	96,28	3,08	4/9
2)JPM China D-Acc USD	V	40,02	4,76	10/14
2)JPM Climate Ch SolUSD (ac	V	31,27	8,77	2/26
2)JPM CTChinaEq UETF USD Acc	V	23,47	8,01	1/14
2)JPM Em Mkts LCurDbt Dacc	F	14,83	-2,95	29/30
2)JPM Em Mkts Opp AAcc	V	287,93	5,52	18/58
2)JPM Em Mkts Opp D-Acc-USD	V	121,91	5,25	23/58
2)JPM Em Mkts SmCap A (P)Acc	V	18,14	-2,20	57/58
2)JPM Em Mkts SmCap D (P)Acc	V	15,60	-2,55	58/58
2)JPM Em Mkts SustEqA (acc)-U	V	100,93	-0,19	51/58
2)JPM Em SocAdv A acc USD	V	90,46	-1,18	56/58
2)JPM Gb Aggregate Bd Aacc	F	12,16	-1,33	44/89
2)JPM Gb Aggregate Bd Dacc	F	14,17	-1,39	45/89
2)JPM Gl Bd Opp S A Acc Usd	F	100,63	1,57	8/89
2)JPM Gb ConvCons (USD)A-Acc	F	211,10	4,58	1/18
2)JPM Gb ConvCons (USD)D-Acc	F	189,64	4,41	2/18
2)JPM GBHYCoBdMF ETF USDa	F	106,91	3,21	8/52
2)JPM Gb Inc Sust A hg acc	V	102,86	3,58	203/265
2)JPM Gb Macro A-Acc	I	159,69	5,25	3/13
2)JPM Gb Macro D-Acc	I	147,12	5,06	4/13
2)JPM Gb Natural Res AAcc	V	14,77	9,36	1/3
2)JPM Gb Natural Res DAcc	V	8,82	9,07	2/3
2)JPM Gb ResEnhlIdxEq (ESG)UE	V	45,35	9,88	31/265
2)JPM Gb ResEnhlIdxEqESGUEd	V	43,71	9,45	38/265
2)JPM Gb Select Eq AAcc USD	V	503,86	9,46	37/265
2)JPM Gb Select Eq DAcc USD	V	431,39	9,19	42/265
2)JPM Gb Sust.Eq.A (acc) USD	V	32,97	10,55	25/265
2)JPM Gb Sust.Eq.D (Acc) USD	V	18,29	10,18	27/265
2)JPM Gb Value A (acc) USD	V	116,55	9,88	32/265
2)JPM GbEmMkResEnhlIdxEqESG	V	29,24	5,28	22/58
2)JPM GbEmMkResEnhlIdxEqESGD	V	27,62	4,68	28/58
2)JPM GBHYCoBdMF ETF USDHa	F	109,05	4,08	4/52
2)JPM GBHYCoBdMF ETF USDd	F	102,89	0,08	43/52
2)JPM GlEqMuFacUE - USD acc	V	36,76	7,36	80/265
2)JPM Greater Ch A-Acc USD	V	39,35	5,14	7/14
2)JPM Greater Ch D-Acc USD	V	51,72	4,48	9/14
2)JPM GbREEnhlndEq A AccUSD	V	139,28	9,34	40/265
2)JPM GrSocSustBnd A Acc Usd	F	107,82	-0,79	33/89
2)JPM GrSocSustBnd A Acc UsH	F	106,01	2,12	5/89
2)JPM GSDCBS A acc USD	F	104,49	3,42	4/76
2)JPM Inc. Opp D(P)-Acc USD	F	213,27	1,19	1/89
2)JPM Inc.Opp D(P)-Acc USD	F	116,22	5,11	2/89
2)JPM India A-Acc USD	V	41,68	4,44	2/3
2)JPM India D-Acc USD	V	73,26	4,19	3/3
2)JPM JPRsEnhlIdxEqUc ETF Sdi	V	26,53	6,12	18/23
2)JPM JPRsEnhlIdxEqUc ETF SAc	V	27,82	6,95	14/23
2)JPM Latin America Eq Aacc	V	31,62	-3,06	3/7
2)JPM Latin America Eq DAcc	V	41,72	-3,37	4/7
2)JPM Managed Res.A-acc-USD	D	11.665,03	4,67	9/15
2)JPM MdEstAfricaEEOAacc US	V	111,70	5,51	19/58
2)JPM SusInf A acc USD	V	103,94	-4,21	12/13
2)JPM US Bond A (acc) - USD	F	229,39	-0,15	3/16
2)JPM US Bond D (acc) - USD	F	161,88	-0,24	4/16
2)JPM US Dollar Mon.Mk AAcc	D	114,17	4,83	3/15
2)JPM US Eq All Cap A-Acc	V	276,70	10,36	24/87
2)JPM US Hdq Eq A - Acc	V	154,60	6,83	53/87
2)JPM US SC Growth AAcc	V	40,88	5,01	1/6
2)JPM US SC Growth DAcc	V	24,58	4,76	2/6
2)JPM US Sust Eq AAcc USD	V	115,61	10,38	23/87
2)JPM US Technology AAcc	V	95,95	8,84	17/35
2)JPM US Technology Dacc	V	11,25	8,49	19/35
2)JPM USD CorpBdResEnhlIdx D	F	74,68	-2,93	73/76
2)JPM USD CorpBdResEnhlIdxUE	F	110,51	0,14	43/76
2)JPM USD EmMktSovBd UE USD	F	79,12	-1,60	22/30
2)JPM USD Em Sv Bd UCTs ETF	F	98,36	0,27	14/30

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reintab. desde 29-12-23	Ranking en el año
2)JPM USD Liq LVNAV A-Acc	D	11.068,50	4,76	5/15
2)JPM USD Liq LVNAV W-Acc	D	11.235,91	4,89	1/15
2)JPM USD St MM VNAV A-Acc	D	15.108,93	4,79	4/15
2)JPM USD St MM VNAV D-Acc	D	11.312,09	4,76	6/15
2)JPM USD Tr. CNAV A Acc	D	10.736,38	4,75	7/15
2)JPM USD Tr. CNAV W Acc	D	10.496,00	4,88	2/15
2)JPM USDUltraSh Inc UE Dis	F	101,03	3,13	6/13
2)JPM USDUltraSh Inc UE Acc	F	113,12	4,90	1/13
2)JPMBeBuUSTrBd0-1y-USD acc	F	109,54	4,80	2/13
2)JPMThe-GenThe A Acc USD	V	93,44	-5,62	35/39
2)JPMUSRsEnhlIdxEqUCTETFSD	V	47,81	10,80	17/87
3)JPM JPRsEnhlIE ESG JPY Ac	V	4.286,06	7,63	12/23
4)JPM BetaBuiUKGilt1-5yrUE	F	93,00	-0,56	1/1
4)JPM GBP Liq LVNAV A-Acc	D	10.665,38	3,03	3/4
4)JPM GBP St MM VNAV A-Acc	D	16.103,04	3,05	1/4
4)JPM GBP St MM VNAV D-Acc	D	11.096,34	3,02	4/4
4)JPM GBP St MM VNAV MorgAcc	D	10.675,74	3,04	2/4
4)JPM GBPUltraSh Inc UE Acc	F	109,16	2,93	1/2
4)JPM GBPUltraSh Inc UE Dis	F	100,90	1,32	2/2
4)JPMETFHCvB-Build Tre bd	F	72,42	-2,13	12/16
5)JPM GbConvEU Acc CCHF hdg	F	25,08	-6,43	18/18
5)JPM GbHYCoBDMF ETF CHFFa	F	99,48	-5,63	52/52
5)JPM GbConvBond A Acc CCHFF	F	93,15	-7,99	76/76
5)JPM JPRsEnhlIE ESG CHFFAc	V	32,59	10,12	10/23
5)JPMThe-GenThe A AccHdgCHFF	V	85,72	-13,05	39/39
5)JPMUSRsEnhlIdxEqUETF CHFFa	V	47,15	1,21	87/87
6)JPM AUD LVNAV A-Acc	D	12.822,95	0,44	1/1
6)JPM Glb Inc A AUD	R	13,77	-0,71	184/192

CUADROS



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)BB India Opps L EUR Acc	V	6,42	8,96	1/3
1)BB Infrastruct Op Col LHA	V	5,95	0,64	5/13
1)BB Infrastruct Op Col LHB	V	4,71	-0,30	8/13
1)BB Infrastruct Opp Col LA	V	7,02	2,48	1/13
1)BB Infrastruct Opp Col LB	V	5,58	1,51	4/13
1)BB Infrastruct Opp Col SA	V	13,52	2,28	2/13
1)BB Infrastruct Opp Col SB	V	10,71	0,47	6/13
1)BB Infrastruct Op Col SHA	V	11,40	0,11	7/13
1)BB Infrastruct Op Col SHB	V	9,01	-1,68	9/13
1)BB Innovative Themt Op L	R	7,45	6,61	2/192
1)BB Innovative Themt Op LH	V	6,54	4,16	185/265
1)BB Invesco Balance Sel LA	X	6,12	2,65	78/178
1)BB Invesco Balance Sel LB	X	4,85	2,11	98/178
1)BB Invesco Balance Sel SA	X	11,86	2,55	81/178
1)BB Invesco Balance Sel SB	X	9,42	2,00	103/178
1)BB Med MStanley GLB H L	V	9,58	4,73	166/265
1)BB Med MStanley GLB H S	V	17,97	4,59	173/265
1)BB Med MStanley GLB L	V	12,24	6,48	104/265
1)BB Med MStanley GLB S	V	23,03	6,34	107/265
1)BB Multi Asset ESG L EUR	M	4,94	0,90	40/135
1)BB Multi Asset ESG LH EUR	M	5,05	1,26	29/135
1)BB New Opportun. Coll. L	X	7,12	2,30	90/178
1)BB New Opportun. Coll. LH	X	6,17	1,18	133/178
1)BB New Opportun. Coll. S	X	13,60	2,16	96/178
1)BB New Opportun. Coll. SH	X	11,75	1,05	138/178
1)BB Pacific Coll. Hed. L	V	7,66	7,29	4/11
1)BB Pacific Coll. Hed. S	V	14,05	7,67	2/11
1)BB Pacific Collection L	V	8,54	5,52	7/11
1)BB Pacific Collection S	V	11,88	5,36	8/11
1)BB Premium Coupon Col SHB	M	7,55	-0,62	116/135
1)BB Premium Coupon Coll L	M	6,25	0,74	48/135
1)BB Premium Coupon Coll LH	M	5,80	0,26	86/135
1)BB Premium Coupon Coll S	M	11,94	0,64	51/135
1)BB Premium Coupon Coll SH	M	11,05	0,16	94/135
1)BB Premium Coupon Collect	M	4,18	-0,04	100/135
1)BB Premium Coupon Coll LHB	M	3,90	-0,55	114/135
1)BB Premium Coupon Coll SB	M	8,15	-0,14	105/135
1)BB Socially Respns LA	R	6,52	4,60	36/192
1)BB Socially Respns LHA	R	6,21	3,24	74/192
1)BB Socially Respns SA	R	12,85	5,28	18/192
1)BB Socially Respns SHA	R	12,13	5,37	65/192
1)BB US Collection Hed. L	V	10,32	5,37	69/87
1)BB US Collection Hed. S	V	19,10	6,03	63/87
1)BB US Collection L	V	11,65	9,80	35/87
1)BB US Collection S	V	17,68	8,91	40/87
1)BB US Coupon Strgy LA	X	6,80	5,36	24/178
1)BB US Coupon Strgy LB	X	5,47	4,01	48/178
1)BB US Coupon Strgy LHA	X	5,50	1,70	116/178
1)BB US Coupon Strgy LHB	X	4,42	0,11	149/178
1)BB US Coupon Strgy SA	X	13,33	5,48	20/178
1)BB US Coupon Strgy SB	X	10,71	3,90	50/178
1)BB US Coupon Strgy SHA	X	10,78	1,62	118/178
1)BB US Coupon Strgy SHB	X	8,64	0,00	153/178
1)Ch Solidity & Return LA	F	4,55	-2,15	61/89
1)CH Solidity & Return LA	I	10,25	-2,20	32/33
1)Ch Solidity & Return LB	F	4,31	-2,87	78/89
1)CH Solidity & Return LB	I	8,17	-2,22	33/33
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. L	V	9,02	4,96	25/58
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. S	V	19,28	4,78	26/58
1)Cha. Euro Bond L -B	F	5,42	-2,59	83/90
1)Cha. Euro Bond S -B	F	10,11	-2,65	84/90
1)Cha. Euro Income L -B	F	4,44	0,07	106/142
1)Cha. Euro Income S -B	F	8,49	-0,09	117/142
1)Cha. Europ. Eq. L Hedged	V	9,11	6,07	62/117
1)Cha. European Eq S Hedged	V	17,15	6,73	42/117
1)Cha Financial Eq Evo L	V	5,37	12,41	3/8
1)Cha Financial Eq Evo S	V	10,08	12,25	4/8
1)Cha Healthcare Eq Evo L	V	6,96	5,40	10/39
1)Cha Healthcare Eq Evo S	V	13,91	5,61	8/39
1)Cha Ind&Mat Eq Evo L	V	12,69	6,67	2/3
1)Cha Ind&Mat Eq Evo S	V	24,74	6,53	3/3
1)Cha. In.Income L A Units	F	4,95	0,49	1/9
1)Cha. In.Income L B Units	F	4,56	0,46	2/9
1)Cha. Int. Bon L B Units	F	4,62	-2,47	67/89
1)Cha Int. Bond Hed. L-A	F	7,19	-3,01	82/89
1)Cha Int. Bond Hed. L-B	F	4,87	-3,58	87/89
1)Cha Int. Bond Hed. S-A	F	12,22	-3,06	83/89
1)Cha Int. Bond Hed. S-B	F	9,04	-3,68	88/89
1)Cha. Int. Bond L A Units	F	5,54	-1,82	53/89
1)Cha. Int. Bond S B Units	F	9,01	-2,52	69/89
1)Cha Int. Equity L	V	12,44	7,30	84/265
1)Cha Int. Equity S	V	15,67	7,90	64/265
1)Cha Int. Income Hed. L-A	F	5,83	-0,48	6/9
1)Cha Int. Income Hed. L-B	F	4,17	-0,55	9/9
1)Cha Int. Income Hed. S-A	F	10,08	-0,54	8/9
1)Cha Int. Income Hed. S-B	F	8,02	-0,53	7/9
1)Cha. Inter Bond S A Units	F	10,75	-1,90	55/89
1)Cha. Intern. Eq. L Hedged	V	11,53	5,41	142/265
1)Cha. Interna. Eq S Hedged	V	22,00	6,11	115/265
1)Cha. Int.Income S A Units	F	9,59	0,41	3/9
1)Cha. Int.Income S B Units	F	8,85	0,41	4/9
1)Cha. Liquidity Euro L	F	6,85	0,79	61/142
1)Cha. Liquidity Euro S	F	12,56	0,77	63/142
1)Cha. Liquidity USD L	D	5,29	4,55	10/15
1)Cha. Liquidity USD S	D	10,49	4,51	11/15
1)Cha. N.Amer. Eq. L Hedged	V	15,43	6,17	60/87
1)Cha. N.Amer. Eq. S Hedged	V	29,91	7,01	51/87
1)Cha. North American Eq. L	V	17,24	10,73	19/87

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Cha. North American Eq. S	V	21,49	10,00	31/87
1)Cha. Pacif. Eq. L Hedged	V	7,95	7,33	3/11
1)Cha. Pacific Eq S Hedged	V	15,28	8,31	1/11
1)Cha Technology Eq Evo L	V	10,53	11,32	7/35
1)Cha Technology Eq Evo S	V	24,33	11,64	5/35
1)Challenge Energy Eq Evo L	V	8,64	14,74	1/6
1)Challenge Energy Eq Evo S	V	16,17	14,59	2/6
1)Challenge Euro Bond L	F	8,82	-1,95	70/90
1)Challenge Euro Bond S	F	15,16	-2,01	72/90
1)Challenge Euro Income L	F	6,86	-0,04	29/90
1)Challenge Euro Income S	F	11,91	-0,10	31/90
1)Challenge European Eq. L	V	6,56	5,63	72/117
1)Challenge European Eq. S	V	10,82	6,12	59/117
1)Challenge Germany Eq. L	V	7,04	3,27	1/6
1)Challenge Germany Eq. S	V	12,92	3,11	2/6
1)Challenge Italian Eq. L	V	6,55	12,22	1/2
1)Challenge Italian Eq. S	V	10,90	12,20	2/2
1)Challenge Pacific Eq. L	V	7,91	6,25	5/11
1)Challenge Pacific Eq. S	V	10,03	6,07	6/11
1)Challenge Spain Equity L	V	8,71	4,86	49/80
1)Challenge Spain Equity S	V	18,19	4,73	51/80
1)Gibl Eq Style Sel L	V	5,68	7,97	62/265
1)Gibl Eq Style Sel LH	V	5,58	5,77	125/265

Metagestión

Maria de Molina 39 4º Izda 28006 Madrid. Alberto Roldán. Tfno. 917816880. Fecha v.l.: 26/04/24

1)Metavalor Internacional I	V	97,86	13,36	9/265
1)Meta Finanzas A	V	78,97	16,85	2/8
1)Meta Finanzas I	V	85,18	18,17	1/8
1)Metavalor	V	650,54	-0,95	72/80
1)Metavalor Dividendo	V	70,36	2,31	233/265
1)Metavalor Global	X	79,06	4,95	29/178

MFS Meridian Funds Sicav

Paseo de la Castellana, 18 pl.7. 28046 Madrid. Email. mfsmeridiandientservi-ce@mfs.com. Fecha v.l.: 26/04/24

1)MFS Blended Res. Eu. Eq A1	V	30,73	6,19	57/117
1)MFS Continental Eur Eq A1	V	32,71	3,84	88/117
1)MFS Em Mkt Eq Rrch Fd AH1	V	7,79	1,96	42/58
1)MFS Euro Credit Fd A1 EUR	F	10,27	0,49	33/76
1)MFS European Core Eq A1	V	51,77	2,72	95/117
1)MFS European Res.A1	V	49,62	4,95	81/117
1)MFS European Sm Co A1	V	76,59	4,72	9/22
1)MFS European Value A1	V	60,77	2,12	99/117
1)MFS Gb List Infra A1 EUR	V	10,27	-2,00	10/13
1)MFS Gb List Infra AH1 EUR	V	10,12	-5,68	13/13
1)MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	V	13,83	17,70	1/265
1)MFS Gb Stratg Eq AH1 Acc	V	13,33	13,54	7/265
1)MFS Global Equity A1	V	47,68	4,17	183/265
1)MFS Global Equity Inc.AH1	V	15,00	5,19	149/265
1)MFS Global High Yield A1	F	23,12	4,19	2/52
1)MFS Global Opp. Bd Fd AH1	F	9,29	-2,72	77/89
1)MFS Global Tot Ret A1	I	25,81	3,28	8/33
1)MFS M F Gb N Disc Fd AH1	V	9,10	-1,62	5/5
1)MFS M F Gb N Disc Fd A1	V	11,08	2,12	2/5
1)MFS Managed Wealth AH1	X	8,83	3,27	64/178
1)MFS Merid Fd Ct Va Fd AH1	V	16,59	4,34	177/265
1)MFS Merid Fd US Gr Fd AH1	V	15,77	12,64	10/87
1)MFS PrudCap Fd AH1EUR C	R	11,56	-0,43	182/192
2)MFS Asia Pac ex-Jap A1	V	30,90	5,32	6/11
2)MFS Em Mkt Eq Rrch Fd A1	V	8,29	5,56	17/58
2)MFS Em Mkts Dbt Lo Cur A1	F	12,83	-2,56	25/30
2)MFS Emerging Mkt Eq A1	V	13,77	6,22	10/58
2)MFS Emerging Mkts Debt A1	F	39,52	3,40	2/30
2)MFS Gb Intr Val Fd A1 USD	V	16,41	7,87	65/265
2)MFS Gb Listed Infra A1 USD	V	10,25	-2,12	11/13
2)MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	V	14,08	17,68	2/265
2)MFS Global Conc.A1	V	67,92	3,92	194/265
2)MFS Global Credit A1	F	12,14	1,30	21/76
2)MFS Global Equity A1	V	80,40	4,05	187/265
2)MFS Global Equity Inc.A1	V	17,84	9,00	44/265
2)MFS Global High Yld.A1	F	33,94	4,15	3/52
2)MFS Global Opp. Bd Fd A1	F	10,95	0,74	14/89
2)MFS Global Res. Foc A1	V	48,01	7,64	70/265
2)MFS Inflation-Adj Bond A1	F	15,27	1,41	2/15
2)MFS Japan Equity A1	V	13,27	3,45	22/23
2)MFS M F Gb N Disc Fd A1	V	9,82	1,99	3/5
2)MFS Managed Wealth A1	X	10,36	6,85	7/178
2)MFS Merid Fd Ct Va Fd A1	V	18,73	8,22	58/265
2)MFS Merid Fd US Gr Fd A1	V	17,46	16,78	2/87
2)MFS PrudCap Fd A1USD C	R	13,61	3,14	81/192
2)MFS Prudent Wth A1	R	21,47	1,86	132/192
2)MFS US Conc.Growth A1	V	40,69	7,44	50/87
2)MFS US Corporate Bond F	F	11,87	0,59	29/76
2)MFS US Gov Bond A1	F	16,41	-0,38	7/16
2)MFS US Total Ret. Bd A1	F	17,67	0,13	2/16
2)MFS US Value A1	V	40,67	8,47	44/87

Mirabaud Asset Mgment (Europe) España

www.mirabaud.com. Tfno. +41 58816 20.20. Email. marketing@mirabaud.com. Fecha v.l.: 26/04/24

1)Mir. - Disco. Euro. A EUR	V	168,16	8,64	3/22
2)Mir. - Conv.Bds Gl. A USD	F	155,24	0,21	8/18
2)Mir. - Eq Asia ex Jap A	V	208,54	7,90	1/11
1)Mir. - Eq Glb Emrg Mkt A	V	117,87	8,15	3/58
2)Mir. - Eq Glb Focus A USD	V	164,62	9,97	29/265
2)Mir.-GL.Eq.High IncA Cap	V	166,63	6,78	95/265
2)Mir. - Gl.HgYd Bds A USD	F	141,89	3,82	5/52
2)Mir. - Gl.Strat Bd A USD	F	122,56	3,22	3/89

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
2)Mir. - Gl Sh.D.A USD Acc	F	114,12	3,95	5/13
4)Mir. - Disc. Euro. Ex UK	V	221,46	9,69	1/22
5)Mir. - Eq Swiss Sm&Mid A	V	524,83	-4,01	1/2

MUTUA

ACTIVOS

GRUPO MUTUAMADRILEÑA

MUTUA

ACTIVOS

GRUPO MUTUAMADRILEÑA

Mutuaactivos S.A.

Pº Castellana, 33.Edif.Fortuny (Mutuaactivos) 28046 Madrid. Ricardo González Arranz. Tfno. 90255999. Fecha v.l.: 26/04/24

1)Mut. Subordinados IV	F	120,90	4,57	1/14
1)Mut. Valores Sm&Mid L	V	432,59	1,76	14/22
1)Mutafond. Bolsa Europea C	V	198,37	0,90	103/117
1)Mutua. Gest. Óptima Mod A*	I	159,15	1,07	9/15
1)Mutuaфон Nueva Econo. A*	V	118,52	2,20	235/265
1)Mutuaфон Nueva Econo L*	V	120,33	2,33	232/265
1)Mutuaфон Bolsas Emerg L	V	443,56	5,71	16/58
1)Mutuaфondo Bonos Finan L	F	156,05	0,98	1/1
1)Mutuaфondo Bonos Sub V	F	116,93	2,18	6/14
1)Mutuaфondo Corto Plazo A	F	142,46	1,05	41/142
1)Mutuaфondo Crecimiento L	R	116,87	2,19	14/24
1)Mutuaфondo Deu Española L	F	122,77	0,51	85/142
1)Mutuaфondo Dinero L	D	108,21	1,10	43/75
1)Mutuaфondo Dólar L	F	141,83	4,49	3/13
1)Mutuaфondo Equilibrio A*	R	103,59	1,38	146/192
1)Mutuaфondo Equilibrio L*	R	106,86	1,60	141/192
1)Mutuaфondo España L	V	346,08	2,42	67/80
1)Mutuaфondo Estrategia Gl.	I	121,89	0,21	21/21
1)Mutuaфondo Evolución A*	M	98,56	0,09	99/135
1)Mutuaфondo Evolución L*	M	102,15	0,30	80/135
1)Mutuaфondo Flexibilidad A*	V	108,88	2,51	226/265
1)Mutuaфondo Flexibilidad L*	V	113,67	2,73	221/265
1)Mutuaфondo Fortaleza L	R	106,78	1,64	140/192
1)Mutuaфondo Imp. Social A*	V	97,86	-	
1)Mutuaфondo L	F	36,56	0,49	16/90
1)Mutuaфondo LP L	F	182,25	-1,93	69/90
1)Mutuaфondo Mixto Flexible	R	163,12	5,57	13/192
1)Mutuaфondo Mixto Selec.C	M	111,82	1,05	17/39
1)Mutuaфondo RF Flexible	M	105,96	1,03	19/39
1)Mutuaфondo RF Flexible L	M	109,54	1,19	15/39
1)Mutuaфondo RV EE.UU	V	164,65	5,08	74/87
1)Mutuaфondo RV Internac.	V	267,96	8,16	60/265
1)Mutuaфondo Tecnológico L	V	308,46	9,86	10/35
1)Mutuaфondo Trans Energet.	V	83,35	-8,89	26/26
1)Mutuaфondo 2025 A	F	103,59	0,83	58/142
1)Mutuaфondo 2025 II A	F	102,66	0,55	82/142
1)Patrimonio Global*	R	131,42	2,49	108/192
1)Polar Renta Fija L	F	141,51	1,05	9/90
1)Nestec Conservadora	M	80,39	0,41	69/135

MUTUA

ACTIVOS

GRUPO MUTUAMADRILEÑA

Nevastar Finance Luxembourg S.A.

Grand-Rue 361-166 Luxembourg. Ignace Rotman. Tfno.+3522748721. Fecha v.l.: 26/04/24

1)NSF Climate Change+ A	V	2.534,69	-1,19	24/26
1)NSF Climate Change+ I	V	2.707,36	-1,02	23/26
1)NSF Convergence Tech A	V	1.067,78	4,45	25/35
1)NSF Wealth Defender Glb A	V	1.751,36	11,47	21/265
1)NSF Wealth Defender Glb I	V	1.327,20	11,47	20/265

MUTUA

ACTIVOS

GRUPO MUTUAMADRILEÑA

Panza Capital, SGIC, S.A.

Serrano 45 PL. 4º 28001 Madrid. Tfno.911177600. Fecha v.l.: 26/04/24

1)Panza Corto Plazo	D	15,59	1,12	40/75
1)Panza Inversiones	V	17,61	3,41	209/265
1)Panza Premium	V	16,58	3,47	208/265
1)Panza Valor	V	18,37	3,97	84/117

MUTUA

ACTIVOS

GRUPO MUTUAMADRILEÑA

Renta-4 Gestora

Pº de la Habana, 74, 2º Izda. 28036 Madrid. Rosa Maria Pérez. Tfno.913848500. Fecha v.l.: 26/04/24

1)Algar Global Fund	X	13,08	2,16	94/178
1)Alhaja Invers. RV Mixto	R	13,27	3,07	84/192
1)Avantage Fund	X	23,27	4,81	31/178
1)Baltia Global R	V	10,89	3,79	198/265
1)Blue Note Global Equity	V	17,98	5,56	137/265
1)Eiger Patrimonio Global*	X	9,34	1,40	123/178
1)Finaccess Estrategia Div.	R	10,83	4,38	9/24
1)Finaccess RF Corto Plazo	F	10,27	1,17	32/142
1)Fondcoyuntura*	X	313,73	3,58	55/178
1)Fondemar	R	12,81	0,61	29/14
1)Fondo Ético Educa 5.0	I	9,82	1,82	1/25
1)Global Allocation	X	33,86	-4,28	173/178
1)Global Value Opp.*	X	1,21	2,94	71/178
1)ING Direct F.Naranja RF	F	13,09	1,08	39/142
1)Kenta Pagarés Corp R	I	10,47	1,34	17/21
1)Kenta Pagarés Corp. I	I	10,50	1,41	16/21
1)Marango Equity Fund	V	15,81	7,71	69/265
1)Millennial Fund	R	11,51	17,9	134/192
1)Ohana Global Investments*	X	11,76	1,78	112/178
1)Patrisa	R	28,47	0,41	171/192



FONDOS DE INVERSIÓN (Continuación)

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sab.Emg. Mixto Flex- Cart	R	14,33	4,59	38/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Empr	R	14,16	4,39	41/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	R	13,90	4,39	42/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	R	14,54	4,56	39/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	R	13,87	4,30	43/192
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	20,90	-2,22	79/80
1)Sab.España B. Futuro-Cart	V	22,86	-1,81	73/80
1)Sab.España B. Futuro-Empr	V	22,34	-2,06	75/80
1)Sab.España B. Futuro-Plus	V	21,86	-2,06	76/80
1)Sab.España B. Futuro-Pyme	V	21,91	-2,14	77/80
1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem	V	23,08	-1,88	74/80
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Base	I	1.302,16	0,59	8/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Cart	I	1.402,23	0,96	3/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Empr	I	1.382,05	0,88	6/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Plus	I	1.382,00	0,88	5/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Prem	I	1.395,94	0,93	4/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Pyme	I	1.332,68	0,71	7/15
1)Sab.Selec.Altern.-Base*	I	10,15	1,45	20/33
1)Sab.Selec.Altern.-Carte*	I	10,49	1,61	14/33
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa*	I	10,32	1,51	16/33
1)Sab.Selec.Altern.-Plus*	I	10,31	1,51	17/33
1)Sab.Selec.Altern.-Premier*	I	10,48	1,57	15/33
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme*	I	10,24	1,48	18/33
1)Sab.Selec.Épsilon-Base*	I	18,62	5,36	13/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Cart.*	I	20,10	5,63	8/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Empresa*	I	20,12	5,53	10/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Plus*	I	19,72	5,53	11/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Premier*	I	20,38	5,61	9/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Pyme*	I	19,73	5,44	12/21

Sabadell Asset Management Luxembourg

Del Sena 12 PAE Can Sant Joan 081745. Cugat del Valles. info@bancsabadell.com. Tfno. 902323555. Fecha v.l.: 22/04/24				
1)SabFunds Capital Apprec.2	R	933,66	3,78	62/192
1)SabFunds Capital Apprec.3	R	113,85	3,98	54/192
2)Sab.Balanced Alloc.40	R	118,60	3,38	68/192
2)Sab.US Core Equity	V	168,76	6,87	52/87

Santander Asset Management

Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 25/04/24				
1)Aurum Renta Variable	V	24,72	10,85	22/265
1)Fonemporium*	M	21,21	0,16	96/135
1)Inveractivo Confianza*	M	15,49	0,27	29/39
1)Sant. Acciones Esp. A	V	23,73	3,54	62/80
1)Sant. Acciones Esp. B	V	26,86	3,66	57/80
1)Sant. Acciones Esp. C	V	26,61	3,77	56/80
1)Sant. Acciones Euro	V	4,79	5,73	44/51
1)Sant. Acciones Latinoam	V	23,67	-7,08	7/7
1)Sant. Dividendo Europa A	V	10,55	-0,86	108/117
1)Sant. Dividendo Europa B	V	11,14	-0,70	106/117
1)Sant. Eurocrédito	F	97,33	0,15	42/76
1)Sant. Future Wealth*	V	123,82	4,20	182/265
1)Sant. GB Cremiento AJ*	M	104,68	0,59	55/135
1)Sant. GB Cremiento S*	M	106,46	0,59	54/135
1)Sant. GB Decidido AJ*	V	233,28	4,31	179/265
1)Sant. GB Equilibrado AJ*	R	145,85	1,97	129/192
1)Sant. GB Equilibrado S*	R	148,16	1,97	128/192
1)Sant. Gest Dinam Alternat*	I	69,83	2,91	9/33
1)Sant. Índice España B	V	135,89	9,66	20/80
1)Sant. Índice España I	V	149,19	9,97	15/80
1)Sant. Índice Euro B	V	264,86	10,29	8/51
1)Sant Índice Euro Clase I	V	288,72	10,60	5/51
1)Sant.Ind.España Openbank	V	134,31	9,64	21/80
1)Sant. PB Aggressive Port*	V	339,03	4,05	189/265
1)Sant. PB Balanced Port*	R	10,31	1,74	137/192
1)Sant. PB Dynamic Port*	R	120,30	2,71	100/192
1)Sant. PB Moderate Port*	M	102,11	0,94	39/135
1)Sant. PB System Balanced*	I	93,13	1,33	11/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sant. PB System Dynamic*	I	119,00	1,50	8/15
1)Sant. Rendimiento B	D	90,11	1,02	55/75
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	84,55	0,94	64/75
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	90,03	1,09	45/75
1)Sant. Renta Fija A	F	859,89	-1,73	65/90
1)Sant. Renta Fija B	F	910,82	-1,64	62/90
1)Sant. Renta Fija C	F	974,94	-1,57	61/90
1)Sant. Renta Fija I	F	1.001,83	-1,49	59/90
1)Sant. Renta Fija Privada	F	95,67	-1,12	66/76
1)Sant. Resp. Solidario A	I	130,35	-0,54	15/15
1)Sant. RF Convertibles	F	963,59	0,99	3/18
1)Sant. Sel. RV Asia*	V	291,80	4,18	10/11
1)Sant. Sel. RV Japón*	V	41,03	-	
1)Sant. Sel RV Norteamérica*	V	126,31	8,03	46/87
1)Sant. Selecc. RV Emerger*	V	123,37	5,71	15/58
1)Sant. Small Caps España	V	280,94	4,25	53/80
1)Sant. Small Caps Europa	V	140,25	-1,02	19/22
1)Sant. Sostenible RF Ahorr	F	92,87	0,15	99/142
1)Sant. Sost. Crecimiento I	I	98,31	-1,31	24/24
1)Sant. Sost. Evolución	I	102,53	-1,61	6/6
1)SPB RF Ahorro A	F	9,72	1,01	45/142
1)SPB RF Ahorro I	F	9,97	1,19	28/142

Santander SICAV

Canabria s/n 28660 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com. Fecha v.l.: 25/04/24

1)Sant. Active Portfolio 1AE	M	135,16	2,33	12/135
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,33	-0,91	63/76
1)Sant. AM Eur Corp Bond AD	F	87,42	-0,92	64/76
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	8,91	-0,83	61/76
1)Sant. AM Eur Corp Bond BD	F	89,28	-0,83	62/76
1)Sant. Corp. Coupon CDE	F	114,65	2,65	8/76
1)Sant. Euro Equity A	V	207,45	5,91	43/51
1)Sant. Euro Equity B	V	153,32	6,08	41/51
1)Sant. European Dividend A	V	6,34	-1,03	112/117
1)Sant. European Dividend B	V	7,28	-0,87	109/117
1)Sant. Latin Am. Corp. A	F	208,19	0,71	26/76
2)Sant. Active Portfolio 1A	M	112,01	2,35	11/135
2)Sant. Active Portfolio 1B	M	120,69	2,52	9/135
2)Sant. Corp. Coupon AD	F	94,96	2,51	10/76
2)Sant. Corp. Coupon CD	F	99,21	2,67	7/76
2)Sant.European Dividend AU	V	151,77	-1,01	111/117
2)Sant.GO North America C-A	V	21,51	1,54	86/87
2)Sant.GO North America C-B	V	24,95	1,77	85/87
2)Sant.Lat Ame Corp.Bond AD	F	72,97	3,87	2/76
2)Sant.Short Durat. DollarA	F	26,486,60	1,15	9/13
2)Sant.Short Durat. DollarB	F	29,357,18	1,25	8/13

Singular Asset Management SGILC

Goya 11 28001 Madrid. Cristina Nadal Jiménez. Tfno. 910621500. Fecha v.l.: 26/04/24

1)Alma V FIL A*	F	105,98	1,61	17/76
1)Belgravia Delta A	I	8,03	-0,91	28/33
1)Belgravia Delta Z	I	8,03	-1,26	30/33
1)Belgravia Epsilon A	I	2.428,10	0,37	26/33
1)Belgravia Épsilon Z	I	2.466,40	0,51	25/33
1)Belgravia V Strategy A	V	12,87	3,71	89/117
1)Sant. GB Equilibrado S*	V	12,92	3,96	86/117
1)Dalmatian	M	8,32	-4,66	134/135
1)Gamma Global A	X	11,45	1,72	115/178
1)Gamma Global Z	X	11,50	1,78	111/178
1)Global Div. Fund *	V	6,45	1,01	247/265
1)Global Value Selection*	X	7,15	2,43	86/178
1)Kappa*	X	10,09	1,46	122/178
1)Lambda Universal*	X	10,22	6,14	10/178
1)Megatendencias A*	V	85,37	8,81	240/265
1)Megatendencias Z*	V	87,58	1,99	238/265
1)Multiactivos 100, A*	V	14,05	5,55	138/265
1)Multiactivos 20 A*	M	9,93	0,45	65/135

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Multiactivos 40 A*	R	10,57	1,43	145/192
1)Multiactivos 40 Z*	R	10,63	1,54	144/192
1)Multiactivos 60 A*	R	11,64	2,74	98/192
1)Multiactivos 60 Z*	R	11,73	2,85	95/192
1)Multiactivos 80 A*	V	12,88	4,26	180/265
1)Principium A	X	15,98	1,81	109/178
1)Principium Z	X	16,47	1,94	105/178
1)RHO Selección A*	X	10,70	5,71	14/178
1)RHO Selección B*	X	10,66	5,65	16/178
1)RHO Selección C*	X	10,61	5,51	17/178
1)Sigma I A	V	13,94	6,55	102/265
1)Sigma I Z	V	14,02	6,72	96/265
1)SWM Capital 2 Plus*	I	6,54	-0,38	27/33
1)SWM España GA A	V	17,60	9,12	30/80
1)SWM España GA Z	V	18,56	9,44	24/80
1)SWM Estrategia RV A	V	5,65	5,64	129/265
1)SWM Estrategia RV Z	V	5,78	5,85	121/265
1)SWM Global Flexible I*	X	34,55	1,27	130/178
1)SWM Global Flexible A*	X	32,59	1,12	136/178
1)SWM Global Flexible Z*	X	36,63	1,27	129/178
1)SWM RF Flexible A	F	6,38	0,40	17/89
1)SWM RF Flexible Z	F	6,47	0,48	15/89
1)SWM RF Objetivo 2025 A	F	10,25	-0,01	113/142
1)SWM RF Objetivo 2025 Z	F	10,27	0,05	107/142
1)SWM RF Objet 2025 II FI A	F	10,22	0,79	62/142
1)SWM RF Objet 2025 II FI Z	F	10,23	0,85	56/142
1)SWM Valor A	F	6,10	1,02	44/142
1)SWM Valor Z	F	6,39	1,09	37/142
1)Tarfondo *	X	16,53	7,55	5/178

Solventis

Castellana 60 4º 28046 Madrid. Tfno. 917932970. Web. www.solventis.es. Fecha v.l.: 25/04/24

1)Global Mix Fund*	R	11,09	1,15	157/192
1)SDLF II BP, FIL*	I	1.049,69	1,29	18/21
1)SDLF II INST., FIL*	I	1.061,85	1,44	14/21
1)SDLF II PC, FIL*	I	1.061,23	1,42	15/21
1)Solventis Atenea GD*	D	10,32	1,12	38/75
1)Solventis Atenea R*	D	10,31	1,08	46/75
1)Solventis Aura Iber.Eq. R	V	14,14	8,77	35/80
1)Solventis Aura Iber.Eq.GD	V	14,21	8,87	34/80
1)Solventis Cronos GD*	F	10,15	-0,50	27/89
1)Solventis Cronos R,*	F	10,09	-0,63	31/89
1)Solventis EOS RV GD	V	10,14	7,48	77/265
1)Solventis Eos RV R	V	10,07	7,30	83/265
1)Solventis Eos, Sicav	V	22,55	10,66	10/117
1)Solventis Hércules GD*	M	10,78	-0,08	102/135
1)Solventis Hércules R*	M	10,70	-0,22	107/135
1)Solventis Horizonte 2026 GD*	F	10,62	0,74	13/90
1)Solventis Lennix GD*	X	10,80	2,07	99/178
1)Solventis Lennix R*	X	10,75	1,77	113/178
1)Solventis Zeus GD*	X	10,40	4,76	32/178
1)Solventis Zeus R,*	X	10,29	4,56	34/178
1)Spanish Direct Leasing BP*	I	1.298,25	1,01	20/21
1)Spanish Direct Leasing I*	I	1.293,86	1,07	19/21
1)Uve Equity Fund	V	99,49	-6,33	258/265

Trea Asset Management

Ortega y Gasset 20 5º 28006 Madrid. www.tream.com. Tfno. 914362825. Email. info@tream.com. Fecha v.l.: 26/04/24

1)Alpha Investment FI*	R	10,28	3,93	56/192
1)Global Best Selection*	X	14,00	-0,46	157/178
1)Trea Cajamar Ahorro	F	10,45	1,49	8/142
1)Trea Cajamar Corto Plazo	D	1.268,22	1,26	14/75
1)Trea Cajamar Crecimiento*	R	1.267,28	3,31	73/192
1)Trea Cajamar Flexible*	M	9,42	1,29	27/135
1)Trea Cajamar Gar 2025	G	9,99	-0,12	16/31
1)Trea Cajamar Gar. 2026	G	10,44	-0,38	18/31

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Trea Cajamar Hor 2025	F	10,38	0,82	59/142
1)Trea Cajamar Horiz. 2027	F	10,46	0,46	17/90
1)Trea Cajamar Ren Fija	F	10,56	0,76	12/90
1)Trea Cajamar RV Europa S.	V	11,29	3,60	90/117
1)Trea Cajamar RV Int.*	V	16,26	4,89	163/265
1)Trea Cajamar Vto18 meses	F	10,30	1,17	31/142
1)Trea Em Credit Opp.	F	115,83	2,32	8/30
1)Trea Global Flexible*	X	12,73	4,44	37/178
1)Trea Renta Fija	F	104,23	1,36	5/90
1)Trea Renta Fija Ahorro	F	1.910,72	1,44	9/142
1)Trea Renta Fija Mixta*	M	13,17	2,63	7/135
1)Valor Global FI*	X	9,38	1,13	135/178

Unigest SGIC

Títan 8 2º Dcha 28045 Madrid. Tfno. 915316523. Email. alejandra.fernandez@grupounicaja.es. Fecha v.l.: 26/04/24

1)Lbk Mixto Renta Fija A*	M	7,83	-0,45	38/39
1)Lbk Rend.Garant II*	G	8,07	0,37	55/67
1)Lbk Rend Garant III*	G	6,28	0,37	56/67
1)U. Bonos Global CL C	F	6,83	-0,72	14/14
1)U Gestión Prudente A*	I	6,60	0,82	23/33
1)U. Rta Variable USA C*	V	6,09	2,97	81/87
1)U. Solidario F.R. Madrid*	I	6,06	0,05	13/15
1)U. Solidario Fun Cantabr*	I	6,06	0,05	10/15
1)U. Solidario Fun Cjastur*	I	6,06	0,05	11/15
1)U. Solidario Fun Extremd*	I	6,06	0,05	12

DIRECTIVOS

“Los objetivos se alcanzan con metas simples y claras”

JOHN NEEDHAM Presidente de eSports en Riot Games.

Álvaro Pérez-Alberca. Madrid

“El ajedrez es una necesidad tan imperiosa como la literatura”, aseguraba el escritor ruso Iván Turgueniev. Ahora, los alfiles y torres ya no son de madera sino digitales. Hoy el jaque mate del entrenamiento lo encabeza una única industria: la de los videojuegos. A todos aquellos directivos que todavía no hayan descubierto las bondades de este sector, “les recomiendo *TeamFight Tactics*, una especie de ajedrez moderno”, asegura John Needham (EEUU, 1968) presidente de eSports (deportes electrónicos) de Riot Games. La compañía, fundada en 2006, lleva casi dos décadas conquistando a millones de jugadores de todo el planeta gracias a títulos tan populares como *League of Legends*, *Valorant* o *Legends of Runaterra*. ¿La clave de su éxito? Todos son videojuegos competitivos en línea capaces de convertir a cualquier usuario en superestrella. “Tenemos miles de jugadores que ganan salarios de seis cifras. Al igual que en los deportes tradicionales, los jugadores que son suficientemente buenos pueden vivir de su pasión gracias al ecosistema que hemos creado alrededor del producto: comentaristas, eventos multitudinarios, ligas, equipos, etc.”, añade Needham.

El directivo estadounidense comenzó su carrera cuando la industria “era relativamente de nicho”. Sus primeros pasos entre los píxeles se dieron en Sony Online Entertainment a principios de 2001, cuando un videojuego titulado *Everquest* tenía apenas 250.000 suscriptores. “Cuando *Everquest* alcanzó los 500.000 jugadores, fue algo sin precedentes. Es increíble y humillante contrastar esos datos con los de *League of Legends*, que actualmente cuenta con más de 650 millones de jugadores en todo el mundo y que su competición profesional alcanza a más de 150 millones de espectadores. Cuando alguien se identifica como jugador desde hace casi cuarenta años, me hace sentir muy orgulloso”, destaca el directivo que hoy es el responsable de dirigir todos los eventos internacionales de los títulos de la compañía.

A lo largo de su carrera, Needham ha trabajado en juegos tan prestigiosos como *Age of Empires*, génesis de esta industria. ¿Ha cambiado mucho la forma de hacer de videojuegos? “Los títulos ahora son más grandes, mucho más complejos y visualmente más ricos, lo que requiere tener a los mejores desarrolladores. Además, los jugadores esperan que una compañía como Riot Games conti-



John Needham, presidente de eSports de Riot Games, dirige los eventos internacionales de ‘League of Legends’, ‘Valorant’ y ‘Legends of Runaterra’, tres de los deportes electrónicos más jugados del mundo en la actualidad.

núe actualizando, corrigiendo y agregando nuevo contenido al título asiduamente”, explica.

El norteamericano detalla que los videojuegos modernos son servicios que deben ser cuidados más allá del día de su lanzamiento y que, en muchos sentidos, “Riot Games lideró esta revolución con un enfoque implacable: los videojuegos *free to play*”. Contenido que incluso van más allá del juego, generando series de televisión de sus productos en plataformas como Netflix, como es el caso de *Arcane*. “Los deportes electrónicos son una forma muy eficiente de llegar a los *millennials*, la generación Z y la generación Alpha. Este público es valioso y difícil de alcanzar a través de los canales de comunicación tradicionales. Estas generaciones se pasan horas viendo a *streamers*. Por ello, nuestros eventos y transmisiones llegan a estas audiencias”, concreta. Además, grandes multinacionales ya han puesto el foco en esta industria. “Mastercard, Mercedes-Benz, Amazon Web Services, HP y otros socios *premium* se

“Los principios de liderazgo más importantes son la honestidad, la integridad y proteger a tu equipo”

“Los deportes electrónicos son una forma eficiente de llegar a los ‘millennials’, la Generación Z y la Alpha”

han asociado con Riot Games por el potencial de este sector”, agrega Needham. De hecho, “superestrellas como Lionel Messi o Sergio *El Kun* Agüero son propietarios de equipos de deportes electrónicos”, asevera.

Al servicio del jugador

Para Needham, “los principios de liderazgo más importantes son la honestidad y la integridad, proteger a tu equipo cuando ocurren cosas malas, el optimismo, una visión inspiradora y fomentar una cultura de toma de riesgos creativos”. Su equipo, ase-

gura, “ha permanecido igual durante los últimos siete años –a pesar de los altibajos–, así que creo que estos principios son sólidos”. La motivación de su plantilla proviene “de servir a los jugadores, ver su reacción a nuestras retransmisiones y eventos, y estar en estadios llenos con ellos animando”. Asimismo, un rendimiento exitoso se consigue “estableciendo metas simples y claras”.

En el terreno personal, cuenta con el apoyo total de su esposa e hijos, que entienden que “durante gran parte del año esté enfocado en el trabajo y que a veces mi vida puede estar desequilibrada”. En su tiempo libre intenta relajarse con algo de ejercicio, libros de fantasía y ciencia ficción y títulos como *TeamFight Tactics* o el recién publicado *Dragon’s Dogma 2*. Además, Needham se considera un gran fanático de la NBA y ve “todos los partidos de los Boston Celtics”. Pero, por encima de todo, ama los juegos. “Son una parte muy importante de mi vida, quiero hacer sentir orgullosos a los jugadores”, concluye.

PARA DESCONECTAR



El guitarrista Pablo Sainz-Villegas inicia una gira por España.

MÚSICA

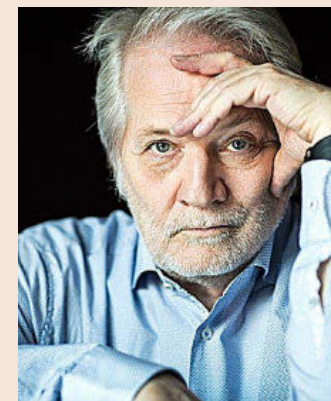
Pablo Sainz-Villegas, aclamado como el sucesor de Andrés Segovia, comenzará su gira por España con un recital en Zaragoza el 7 de mayo. En él, interpretará obras icónicas de la guitarra clásica de Albéniz, Bach, Barrios-Mangoré, Domeniconi y Villa-Lobos. También incluirá *Aire*, una pieza que él mismo comisionó, escrita por el compositor Francisco Coll, que debutará en España.

GOURMET

Schweppes ha diseñado, junto a Balbisiana, una caja que incluye seis unidades de los tres sabores de trufas que mejor armonizan con el *gin tonic*. Los escogidos son limón, que aporta un toque cítrico imprescindible; frambuesa, ideal para amantes del dulce, pero también de la acidez; y chocolate negro, de intensísimo sabor. Están a la venta en tiendas de Balbisiana junto a un *pack* de tónica Schweppes Original o Zero.

CONCIERTO

El Centro Nacional de Difusión Musical presenta el 6 de mayo, con la Sinfonietta de la Escuela Superior de Música Reina Sofía y Zsolt Nagy, un concierto homenaje al recientemente fallecido compositor y director Peter Eötvös, una de las figuras más sobresalientes de la música contemporánea. Contará con el estreno en España de *Aurora* y con obras de Fabián Panisello, Robert Gerhard y Luciano Berio.



Homenaje al director Peter Eötvös.

ESTILO DE VIDA

Las llaves que abren las puertas del lujo

GUÍA MICHELIN Estrena en España un listado de hoteles que destacan por sus experiencias y estancias sobresalientes.

Emelia Viaña. Madrid

Ubicado en Sardón de Duero (Valladolid), Abadía Retuerta LeDomaine fue diseñado por el arquitecto Marco Serra que convirtió un monasterio del siglo XII en un hotel de lujo. Rodeado de doscientas hectáreas de viñedos y con una apuesta clara por la sostenibilidad, alberga el restaurante Refectorio, galardonado con una Estrella Michelin y una Estrella Verde y dirigido por el chef Marc Segarra. Desde ayer dispone, además, de tres llaves Michelin, reconocimiento más alto de un listado que se estrena en España. Y es que tras publicarse el pasado 8 de abril en Francia y hace tan sólo cinco días en Estados Unidos, España ha sido el tercer mercado en el que Guía Michelin desvela una selección de establecimientos hoteleros que por sus experiencias y estancias sobresalientes merecen formar parte de él.

Este primer listado reconoce el esfuerzo realizado por este hotel de 27 habitaciones y tres suites y por eso le premia con la máxima categoría, algo que sólo consiguen otros cuatro establecimientos en España: Torre del Marqués Hotel Spa & Winery (Teruel), Terra Dominicata - Hotel & Winery (Tarragona), Atrio Restaurante Hotel (Cáceres) y Mandarin Oriental Ritz (Madrid). Todos son destinos en sí mismos, ofrecen un servicio perfecto y apuestan por el arte, la arquitectura o la gastronomía.

Además, la Guía Michelin distingue a doce hoteles con dos llaves Michelin y a otros ochenta con una llave. "Cada establecimiento es una joya labrada por los talentosos profesionales que trabajan en ellos", reconoce Gwendal Poullennec, director Internacional de la Guía Michelin que espera que este nuevo listado ayude a los viajeros a disfrutar de estancias "inolvidables".



EL ESPÍRITU DE CÉSAR RITZ

Mandarin Oriental Ritz, Madrid ocupa un palacio de estilo 'belle époque' situado en el conocido como el Triángulo del Arte de la capital. Ofrece un servicio perfecto y esmerado, una meticulosa restauración que homenajea el espíritu pionero de César Ritz y que corre a cargo del chef Quique Dacosta, instalaciones de deporte y bienestar que firma The Beauty Concept y 120 habitaciones y suites cuyo diseño firman los parisinos Gilles & Boissier. Todo eso le hace merecedor de tres llaves Michelin.



EL ALMA DE UN ESPACIO ÚNICO

San Norberto fundó la orden premostratense en 1120 en la Abadía Premontre, en Francia. La vida en comunidad debía aunar la meditación y las actividades apostólicas. Bajo esta premisa, en 1146 se construyó a orillas del río Duero Retuerta como filial de la casa francesa. En 1662 se incendió y se volvió a construir y, junto con Santa María de La Vid, sobrevivió a la destrucción napoleónica en 1809. Tristemente, en el siglo XX se pusieron a la venta muchos de sus tesoros artísticos. Hasta 1931, que pasó a ser considerada bien de interés histórico. El arquitecto Marco Serra entendió su importancia histórica y trasladó ese alma única a un hotel de lujo que es uno de los únicos cinco tres llaves Michelin.



DISFRUTAR DEL SILENCIO

En el parque natural de la sierra de Montsant, en la pequeña ciudad de Escaladei (Tarragona), Terra Dominicata - Hotel & Winery se encuentra en los edificios de una granja de un antiguo monasterio del siglo XII. Las habitaciones conservan su carácter rústico, desde los techos con vigas a los suelos de madera, pasando por algún que otro muro de piedra original. Totalmente integrado en su entorno natural, el hotel invita a disfrutar de un retiro tranquilo.



FILOSOFÍA KILÓMETRO CERO

Situado en la comarca de Matarraña, Torre del Marqués Hotel Spa & Winery (Teruel) está ubicado en una torre del siglo XVIII. Sus 18 habitaciones, que combinan paredes de piedra desgastada y un interiorismo contemporáneo, ofrecen una estancia con vistas a olivares y viñedos, así como un enfoque respetuoso con el medio ambiente y una filosofía culinaria de kilómetro cero.

ARQUITECTURA, ARTE, VINO Y GASTRONOMÍA

Dirigido por Toño Pérez y José Polo y galardonado con tres Estrellas Michelin, Atrio Restaurante Hotel, que forma parte de la prestigiosa asociación Relais & Châteaux, destaca por el refinamiento y la calidad de sus catorce habitaciones, magistralmente integradas en la fachada de piedra de un edificio en la ciudad amurallada de Cáceres. A cargo de los arquitectos Luis Mansilla y Emilio Tuñón, su rehabilitación sigue siendo un ejemplo de respeto por la historia. Hoy destaca también por su bodega y por su colección de arte.

Un dudoso mal de piedra

FERNANDO I Fue el primer rey aragonés y aún no está claro de qué murió.

Roberto Pelta Fernández. Madrid

Carlos de Viana (1421-1461), que era hijo de Juan II de Aragón y de su segunda esposa Blanca I de Navarra, pudo fallecer por un posible envenenamiento, pero en realidad murió de tuberculosis. También es factible que el abuelo paterno del Príncipe de Viana, Fernando de Antequera, primer rey aragonés y por ello también se le conoce como Fernando I de Aragón o Fernando de Trastámara, fuese envenenado.

Había nacido en Medina del Campo en 1380 y era hijo de Juan I de Castilla (1379-1390) y de Leonor de Aragón. Ésta era hermana del difunto conde-rey Martín el Humano, el último soberano de la dinastía Berenguer-Aragón. En 1390, en las Cortes de Guadalajara, su padre concedió a Fernando los títulos de duque de Peñafiel y conde de Mayorga. Cuando ese mismo año murió Juan I de Castilla, le sucedió Enrique III el Doliente, así llamado por su carácter enfermizo, que a su vez era hermano de Fernando. Al fallecer en 1406 Enrique, Fernando I rechazó la corona, pero hubo de asumir la regencia, que debía compartir con la viuda de Enrique III, Catalina de Lancaster, durante la minoría de edad del hijo de ambos y sobrino de Fernando I, Juan II de Castilla.

A partir de 1407, en cumplimiento del testamento real, la gobernación del reino quedó dividida y le correspondió a Fernando la mitad meridional, que abarcaba las tierras situadas al sur de la sierra de Guadarrama, limitantes con el reino nazarí de Granada. Fernando reemprendió la guerra contra los musulmanes granadinos, que había iniciado en los años finales de su reinado Enrique III. En 1406 Fernando I conquistó Zahara (Cádiz) y en 1410 tomó Antequera (Málaga) después de un prolongado sitio, lo que le valió el sobrenombre de Fernando de Antequera.

Al morir sin sucesión Martín I el Humano (1396-1410), Fernando presentó su candidatura con otros cinco aspirantes al trono catalano-aragonés. Los compromisarios de Caspe (Zaragoza) lo eligieron a él, fue proclamado en 1412 y daba comienzo así la dinastía castellana de los Trastámara en la Corona de Aragón. Fernando I de Aragón se casó en 1393 con su tía Leonor de Alburquerque, llamada la Rica Hembra por su gran patrimonio, que amplió el de Fernando con extensos dominios castellanos. Leonor era hija del infante Sancho (1342-1374), hijo bastardo de Alfonso XI de Castilla y de Leonor de Guzmán.

Durante su corto reinado, Fernando no logró frenar la ola de violencia desatada contra los judíos ni pudo controlar el gran endeudamiento del



Fernando I, 'El Honesto', rey de Aragón, retratado por Felipe Copia Ariosto.

reino, agravado por las guerras, los cuantiosos gastos de las coronaciones reales, los desplazamientos y las compensaciones económicas a sus partidarios.

Fernando pacificó Sicilia, que padecía una guerra civil desde el fallecimiento de Martín el Joven (1390-1409), firmó una tregua con Génova (1413) y tratados de amistad con el rey de Fez y el sultán de Egipto. En los años finales de su reinado su negativa a pagar los impuestos generales provocó una fuerte protesta de los *consellers* catalanes y después de aceptar el pago del tributo, partió de Barcelona camino de Zaragoza y durante el viaje falleció.

Según la versión oficial, a causa de "la arenisca" (enfermedad renal que padecía desde hacía años), que se habría agravado en Igualada el 14 de marzo de 1416, donde murió el 2 de abril de 1416, con 35 años. Como tenía muchos enemigos, se cernió la sombra de la duda sobre su posible envenenamiento. La afección renal de Fernando había comenzado a empeorar en 1415 y, para aliviar sus dolencias, siguió el consejo de algunos legos y no dudó en beber agua de beleño, aunque los médicos le advirtieron del peligro.

Según la *Crónica de Juan II*, "estando así el rey en Valencia, *adolesció* de dolor de ijada muy gravemente e

un hijo de un ama suya le *dixo* que él había tenido aquella enfermedad e había sanado con agua de beleño sacado por alquitara, bebida tres veces de tercero en tercero día, e con esto había sanado otros tres o *quatro* enfermos *desta* enfermedad. Y el rey quiso saber *dellos* si era verdad, los *quales* le respondieron que sí e que convenía que todos los nueve o diez días bebida aquella agua, estuviere en la cama. E como quiera que los físicos le requirieron e amonestaron que no bebiese aquella agua, diciéndole como era cosa muy fuerte, e que aquellos que habían sanado con ella eran hombres robustos e de más fuerte *compleción* que él, e que por eso que en ninguna manera la debía beber, el rey todavía quiso *provar* en sí esta experiencia, e bebida el agua no *dexó* de se levantar y echado un día en su cámara él se *amortesió* en tal manera que estuvo sin pulsos más de una hora, e por toda la *cibdad* fue fama que era muerto, e porque creyesen el contrario lo pusieron a una ventana de su palacio porque todos los vieses. E después que esta agua el rey bebió, nunca estuvo bien sano hasta que murió e algunos dicen que le fueron dadas *yervas* e otros dicen esto haber *seydo* la causa de su muerte".

Cabe aclarar que una alquitara es un alambique. El aragonés Jeróni-

mo Zurita y Castro (1512-1580), cronista mayor del Reino de Aragón, relata que "fue en tanto aumento que a 7 del mes de agosto le sobrevino un desmayo y le tuvieron por muerto. Y un caballero de su cámara que llamaban Manuel González (que era comendador de Zalamea y Monroy en Aragón) le cerró los ojos teniéndole por muerto. Y por toda la ciudad hubo gran alteración afirmandose que era finado. Y atribuyóse a cierta bebida de una agua de beleño que le dijeron que era gran remedio para el dolor de la ijada y piedra y esto dicen que fue causa de vivir tan poco tiempo después como vivió". Según la Real Academia Española una ijada es "cada una de las dos cavidades simétricamente colocadas entre las costillas falsas y los huesos de las caderas".

No logró frenar la ola de violencia desatada contra los judíos ni controló el endeudamiento del reino

Leemos en la *Crónica de Juan II*, que el 13 de septiembre de 1415 lo visitaron unos embajadores y "los recibió en una sala que estaba muy ricamente aderezada y el rey estaba echado en su cama porque estaba muy doliente". Según Zurita a primeros de noviembre estaba "tan *agravado* de su enfermedad que no podía firmar".

El rey pensó que mejoraría si regresaba a su tierra natal y según la *Crónica de Juan II* "se partió de Perpiñán en andas, porque iba muy flaco, e continuó su camino hacia Barcelona, donde le suplicaron le *plugiese* estar algunos días hasta que fuese más convaleciendo; e con la gran voluntad *quel* había de venir en Castilla, no se quiso allí detener, e iba caminando dos o tres leguas cada día en sus andas, e iba más enflaqueciendo, e anduvo así hasta un lugar que se dice Igualada, donde le afincó tanto la enfermedad que hubo de morir, después de haber *rescebido* con muy gran devoción los sacramentos y hecho su testamento".

Leemos en la *Crónica incompleta del reinado de Fernando I de Aragón*: "Y después que el rey bebió *d'esta* agua nunca anduvo bien sano hasta que murió. *Túbose* por cierto *aver* sido esto la causa de su muerte".

Autor de 'Puro veneno (tóxicos, ponzoñas y otras maneras de matar)': La Esfera de los libros. 2023.



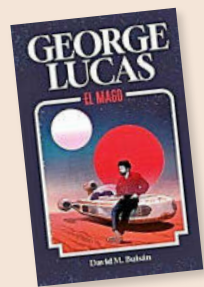
El imaginario colectivo de España

Pequeña historia mítica de España (Alianza) propone un recorrido inédito por la historia de España a través de sus mitos y mitologías, figuras arquetípicas y motivos literarios que permiten comprender el discurso, la narrativa y el imaginario colectivo que se han creado en torno a España. El resultado, que firma David Hernández de la Fuente, es una nueva mirada sobre la historia de España, tal y como es percibida por los españoles y desde el extranjero.



► Cinco textos inéditos

De donde viene el viento (Acanalado) es un libro que reúne cinco textos inéditos de Manuel Arroyo-Stephens, editor de referencia durante la transición. A medio camino entre la ficción y la crónica, todos permiten que el lector disfrute de un escritor que funde magistralmente vivencia e imaginación, y que tiene la insólita virtud de no eximirse de la sorna con que contempla al resto del mundo.



► La magia de George Lucas

A través de ilustraciones, David M. Buisán invita a los amantes del cine a revivir las escenas más icónicas de las películas de George Lucas y conocer detalles y curiosidades sobre la producción y realización de sus obras. A la venta el próximo 8 de mayo y editado por Lunwerg, *George Lucas. El mago* es una aproximación a la vida de un genio que cumple en 2024 ochenta años.

DEPORTE

Acuerdo histórico de Mapfre con la Conmebol

ESTRATEGIA Patrocinador principal de la Copa Libertadores.

Estela S. Mazo. Madrid

Paso decisivo en la estrategia de patrocinio deportivo de Mapfre. La aseguradora anunció ayer un acuerdo con la Confederación Sudamericana de Fútbol (Conmebol), que arrancará en mayo y que se extenderá hasta al menos 2026 para convertirse en el patrocinador principal de la Copa Libertadores, el equivalente a la Champions League en Europa y, por tanto, la competición de clubes más grande de América Latina. La Conmebol es el organismo rector del fútbol sudamericano y la confederación continental del deporte rey más antigua del mundo.

El objetivo de esta alianza, que abarca por tanto tres temporadas y que adelantó ayer Expansión.com, pasa por potenciar la visibilidad y el reconocimiento de marca de Mapfre en el continente, donde es la principal aseguradora con casi 16 millones

de clientes desde hace más de cuatro décadas. “Es un paso de gigante para llevar la marca al siguiente nivel, nunca habíamos hecho un patrocinio de estas dimensiones”, aseguran fuentes de la empresa, también la mayor aseguradora española en el mundo. “Pasamos a ser uno de los principales patrocinadores, la visibilidad es enorme”, agregan. Lo hacen junto a compañías como Coca-Cola, Mastercard, Hyundai, Amstel, Bwin, EA Sports, TCL o Cryto.com.

Se trata, por tanto, de un acuerdo histórico, en un contexto en el que los patrocinios más reconocibles de Mapfre han abarcado desde el tenis hasta el motor y la vela, pasando incluso por los eSports. En el primer caso, apoya desde hace quince años a la Federación de Tenis y da nombre a la selección masculina española de Copa Davis y a la femenina de Billie Jean King Cup. Entre los acuerdos

pasados, se asoció a Rafa Nadal, pero no era uno de los principales patrocinadores del tenista, reconocido sobre todo por su vinculación a firmas como Kia o Telefónica. En motor, patrocinios como el de la F1 con Renault estuvieron más vinculados a negocio con presencia en el coche que con una relación más asociada al fabricante. En vela ya tuvieron más visibilidad con la Volvo Ocean Race con un barco y es patrocinador principal de la Copa del Rey da nombre a la regata), pero es un deporte más minoritario. En cambio, el fútbol tiene un seguimiento potentísimo en Latinoamérica, donde la Libertadores tiene una audiencia de 200 millones de personas.

El acuerdo consiste en activaciones de la marca y promociones en los partidos de la competición en los países donde se disputa el torneo. Así, Mapfre tendrá visibilidad en los



El Fluminense Football Club ganó la última Copa Libertadores.

estadios, en el campo de juego, en las conferencias de prensa, en zona mixta y las *flash interview*. Al tiempo, organizarán actividades con leyendas y embajadores de la Conmebol y realizarán activaciones en el estadio, la *fan zone* y el *hospitality*.

“En Mapfre trabajamos para cuidar lo que importa a nuestros millones de clientes y en Latinoamérica hay pocas cosas que importen más que el fútbol, un deporte que pro-

mueve valores como el esfuerzo, el trabajo en equipo, la igualdad, la inclusión, la superación o el respeto”, asegura Antonio Huertas, presidente de Mapfre, que cuenta con 30.000 empleados, 30 millones de clientes y más de 80.000 intermediarios y se coloca en el sexto puesto entre las mayores de Europa en *no vida* por volumen de primas. “Por eso hemos decidido dar este paso”, concluye el directivo.

Genios de las Finanzas

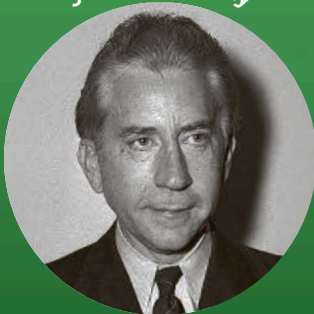
PODCAST

Genios de las finanzas, el nuevo pódcast de Expansión, se sumerge en la historia de los hombres y mujeres que revolucionaron los mercados y el mundo de la inversión.

Muriel Siebert



Jean Paul Getty



Estée Lauder



Joseph Kennedy



Katharine Graham



Descúbralo aquí



Cada **VIERNES**, a partir de las **08:00h** en nuestra web y las principales plataformas de audio.

TEATRO REAL
CERCA DE TI

Expansión

Opinión

El informe Letta y la energía europea

Ángel Saz y
Juan Moscoso Del Prado

El pasado miércoles 17 de abril, Enrico Letta presentó, junto al presidente del Consejo Europeo, Charles Michel, el informe acerca de la integración del Mercado Único que le fue encomendado por el Consejo y la Comisión Europea en junio de 2023. El informe busca contribuir a la respuesta que la Unión Europea (UE) está articulando para sobreponerse a los últimos acontecimientos en la esfera internacional, como la transición ecológica y la pérdida de competitividad que la pandemia de la Covid o la invasión rusa de Ucrania han puesto en evidencia. El informe Letta ha de considerarse en conjunto con el informe que le fue encargado a Mario Draghi acerca de la competitividad europea, con el fin de poner fin a la tendencia de la reducción del peso de la UE en la economía global. Hoy por hoy, la UE solo representa el 13,3% del PIB mundial, en comparación del 20% que detentaba en 1993, fecha de creación del Mercado Único.

El informe Letta parte de una concepción transversal del Mercado Único como un instrumento capaz de solventar varias de las problemáticas que aquejan a la UE, más allá de las estrictamente relacionadas con lo comercial. Letta es fiel y conserva los principales valores centrales a la idea original del Mercado Único (libre comercio y apertura), pero insiste en la necesidad de incorporar a la dimensión europea los ámbitos inicialmente relegados a las competencias nacionales: telecomunicaciones, finanzas y energía, que ahora son determinantes para garantizar la sostenibilidad del modelo económico y social europeo. Únicamente su integración e incorporación garantizarán la seguridad económica y la competitividad de la Unión Europea frente a EEUU y China, no hay alternativa. Además, ello se torna indispensable para acometer una transición digital, verde y justa, una de las tres orientaciones que, para Letta, deberán guiar la agenda política europea en los próximos años, y que estructuran el informe. Las otras dos orientaciones restantes las integran el refuerzo de la seguridad y la defensa y el establecimiento de unas directrices claras para el proceso de ampliación. El manejo correcto de estas tres cuestiones será decisivo para evitar el rechazo y una reacción negativa por parte de la ciudadanía ante Europa.

Aun desconociendo cuál será su adopción por parte del Consejo de la UE, el informe Letta contiene propuestas potentes para el sector energético. Entre sus 140 páginas, la principal propuesta se concreta en una integración efectiva del mercado energético. La interconexión europea en este sentido es clave. Para ello, se apuesta por llevar la subasta de energías renovables a un nivel transnacional, lo que permitiría un aumento de la producción de energía con menores costes y de manera más eficiente; así como nuevos mecanismos de flexibilidad energética, por los cuales sea posible acudir a los generadores de los estados fronterizos en caso de una demanda local que exceda la capacidad de oferta. Un mercado eléctrico integrado reduciría en un

31% la necesidad de capacidad de almacenamiento en la UE, liberando capital para otras necesidades de transición energética.

De igual manera, Letta se hace eco de aquellas voces que abogaban por el refuerzo y la ampliación de las redes europeas, mediante el incremento de la financiación y de la coordinación de los cuatro Grupos Europeos de Alto Nivel (High Level Groups), establecidos para supervisar los Proyectos de Interés Común en el marco del reglamento TEN-E. El expresidente ministro italiano alude a dotar de mayores fondos al *Mecanismo Conectar Europa* como vía de financiación, al igual que por medio de *bonos verdes* de cara al largo plazo. Los bonos verdes constituyen un tipo de deuda, emitida por una institución pública o privada, cuyos réditos obtenidos van destinados a proyectos relacionados con el cambio climático. Con fecha 1 de agosto de 2023, la Comisión había emitido 44.2 billones de euros de bonos verdes como parte del programa NextGenerationEU, lo que convierte a la Comisión en el principal emisor global de bonos verdes.

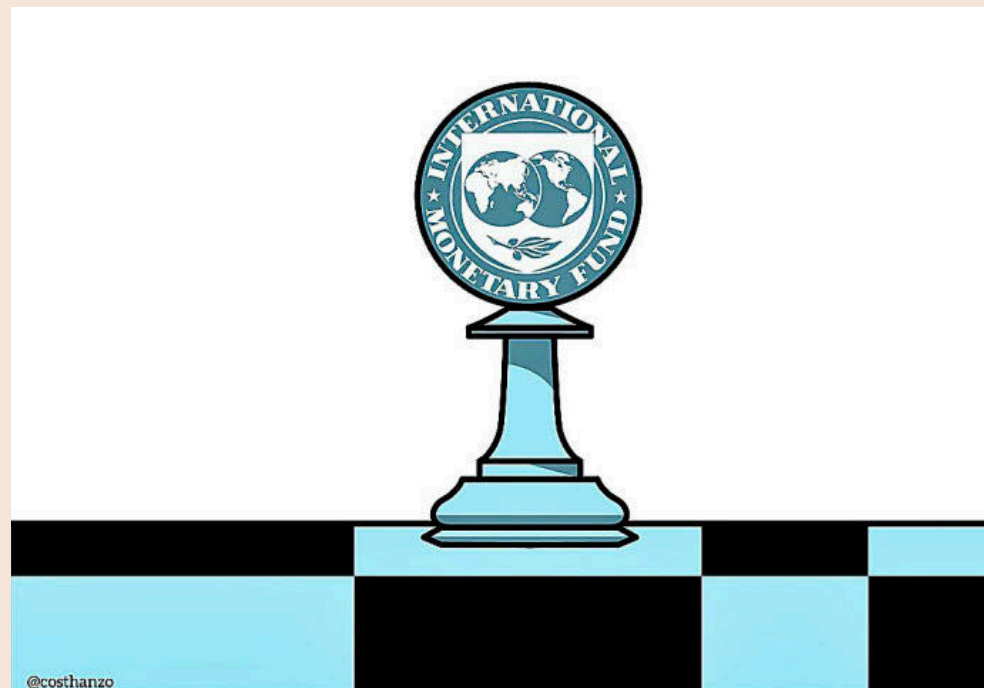
Financiación

Con respecto a la cuestión de la financiación uno de los vértices primordiales del debate sobre la transición verde Letta reivindica la colaboración público-privada y el apoyo público a nivel europeo. Una de las principales herramientas sugeridas es que las ayudas estatales nacionales (*state aid*) se limiten y modifiquen para evitar continuar fragmentando el mercado interno. Los gobiernos deberían, siguiendo este esquema, destinar una parte de sus ayudas estatales a iniciativas comunitarias. En lo que a la inversión privada se refiere, una Unión de Ahorro e Inversión, haría posible canalizar la inversión no sólo hacia el sector energético, sino también a aquellos previamente identificados como estratégicos (telecomunicaciones y finanzas).

Otras aclaraciones relevantes son las referidas a las materias primas críticas: debe procurarse la diversificación de suministro de China la cual provee el 90% de los minerales para la fabricación de paneles solares, baterías, y otras tecnologías necesarias para la descarbonización de la economía, de manera paralela a un abastecimiento conjunto que asegure la continuidad del suministro y a la colaboración con otros "socios fiables" como Estados Unidos. En referencia a otras fuentes de energía, Letta advierte de la creciente dependencia de la energía nuclear en 2023, el 25% de la electricidad generada en la Unión Europea provenía de centrales nucleares; llama a la revisión de las reservas de suministro de gas y propone la instauración de una red europea de hidrógeno.

A expensas de conocer cuál será la acogida por parte de las instituciones europeas del informe, su puesta en funcionamiento dependerá del siguiente Marco Financiero Plurianual, y del resultado de las próximas elecciones europeas. En todo caso, el informe Letta celebra la joya europea que es el mercado único, clama contra la aplicación inacabada de dicho mercado—en particular en el sector energético—y presenta propuestas ambiciosas a la par que vitales para el futuro de Europa.

Ángel Saz, director de EsadeGeo;
Juan Moscoso Del Prado, senior Fellow de EsadeGeo



El FMI en un mundo del mal menor



Jorge Sicilia

Las reuniones del Fondo Monetario Internacional (FMI) son un encuentro útil para pulsar la salud de la economía y analizar los retos a los que se enfrenta. El debate comienza con las publicaciones estrella del FMI sobre perspectivas económicas, el monitor fiscal y el informe de estabilidad financiera global; pero luego los mensajes toman vida propia. Este año, la lectura ha sonado optimista porque se sigue revisando el crecimiento global al alza, pero también porque el FMI ha dado menos peso a los riesgos que ha delineado.

El mensaje negativo que más ha calado es el de las divergencias: desde las geográficas, con riesgos al alza en crecimiento (e inflación) en EEUU, y a la baja en el resto del mundo; hasta las sectoriales, con la diferencia entre los altos precios de servicios y los bajos de bienes; y la cada vez más pobre senda de crecimiento esperado a largo plazo por cuestiones demográficas y por una baja productividad, que sólo tiene pulso en EEUU.

En ninguno de estos puntos ha querido el FMI enfatizar el precio que se está pagando por los equilibrios de este nuevo mundo: los riesgos de sostenibilidad fiscal en EEUU, las distorsiones que está generando en el resto de países por su política industrial y lo lejos que está de tomar la decisión de reducir aranceles a terceros países y bajar la inflación.

Adicionalmente, hay otros riesgos sobre los que habla con menos énfasis, pese a tener argumentos de peso para hacerlo. No hay gobernanza global en un mundo que comercia e invierte cada vez menos fuera de los "bloques amigos". La Organización Mundial del Comercio (OMC) y el G20 no están operativas para poner orden al comercio ni limitar el proteccionismo. El riesgo es que terminemos con medidas de política industrial en todas partes, muchas de ellas proteccionistas, que lleven a represalias cruzadas e impidan que se desarrolle el binomio de comercio y productividad. Y esto puede ir a peor si bajo el

manto de la seguridad estratégica se imponen restricciones adicionales a nuevos productos o si países como EEUU aplican extraterritorialidad a la producción de China en otras regiones.

El ejemplo más claro es la transición hacia la descarbonización, donde el dominio de China en las cadenas de valor global de renovables, restricciones adicionales harían aún más improbable lograr el cero neto en emisiones en 2050. Otro ejemplo es el de la inteligencia artificial (IA) generativa. En un mundo fragmentado y con foco en la autonomía estratégica, la productividad que pueda venir por este lado no se distribuirá a todos los países, o lo hará estratégicamente. Como dijo un alto funcionario internacional: si la IA entra en casa, la seguridad nacional pasa a tener un papel central y llevará a restricciones entre países.

El sector privado estaba más pesimista por las guerras y el conflicto entre China y EEUU; el creciente intervencionismo de los Gobiernos; el riesgo de ineficiencia en la ejecución de las políticas industriales para los que muchos países no tienen ni los recursos ni la calidad institucional necesaria. Y a esto se suma la dinámica de deuda en muchos países, empezando por EEUU; la incapacidad de Europa por cumplir las reglas fiscales, por rematar su integración en solamente un mercado; y la falta general de reformas estructurales.

¿Por qué le ha costado al FMI dar un mensaje más equilibrado? Quizás porque se ve como la única institución multilateral donde todavía se discuten temas globales. Y puede confiar en que su nuevo papel de seguir las políticas industriales y medir su impacto, de la mano con OMC, ayudará a que se regrese a un mundo de reglas; por ejemplo, si consigue acordar una taxonomía que limite las subvenciones excesivas o dañinas. Como contrapartida, el FMI es menos combativo con las políticas industriales, con la crítica al aumento de la deuda pública, y respeta el foco nacional en la autonomía estratégica y el papel de las políticas públicas. Tal vez quiera pagar el precio de aceptar un mayor intervencionismo por buscar ese mínimo común denominador de reglas. Ojalá le salga bien porque parece que está buscando su sitio en el mundo del mal menor.

BBVA Research

El FMI se ve como la única institución multilateral donde todavía se discuten temas globales

En España no existe un sistema eficaz para tratar los conflictos de intereses de los familiares y cónyuges de los políticos.

El 'caso Sánchez' y la exposición de los políticos por falta de un código ético



Miriam González Durántez

Pedro Sánchez, presidente del Gobierno socialista español, sorprendió a la nación el miércoles pasado cuando anunció que se estaba planteando dimitir debido a la presión pública sobre su esposa. Un tribunal de Madrid abrió una investigación preliminar a Begoña Gómez, a la que un grupo cuyo fundador está vinculado a la extrema derecha acusó de tráfico de influencias.

Como es lógico, a Sánchez le ha afectado la presión a su mujer. En España no existe un sistema eficaz para tratar los conflictos de intereses de los familiares y cónyuges de los políticos. De ahí que sea inevitable que este asunto acabe dirimiéndose en la arena política y en los tribunales y no a través de un proceso más discreto, como corresponde.

Por lo general, las familias y cónyuges de los políticos españoles han desempeñado un papel discreto en la política del país. En Reino Unido, las esposas (los maridos, bastante menos) de los políticos están sometidas al constante escrutinio –y acoso– de los medios de comunicación británicos y sólo sobreviven si son lo bastante fuertes. Pero en España, no hay precedentes a los ataques políticos y mediáticos de los que ha sido objeto la mujer de Sánchez.

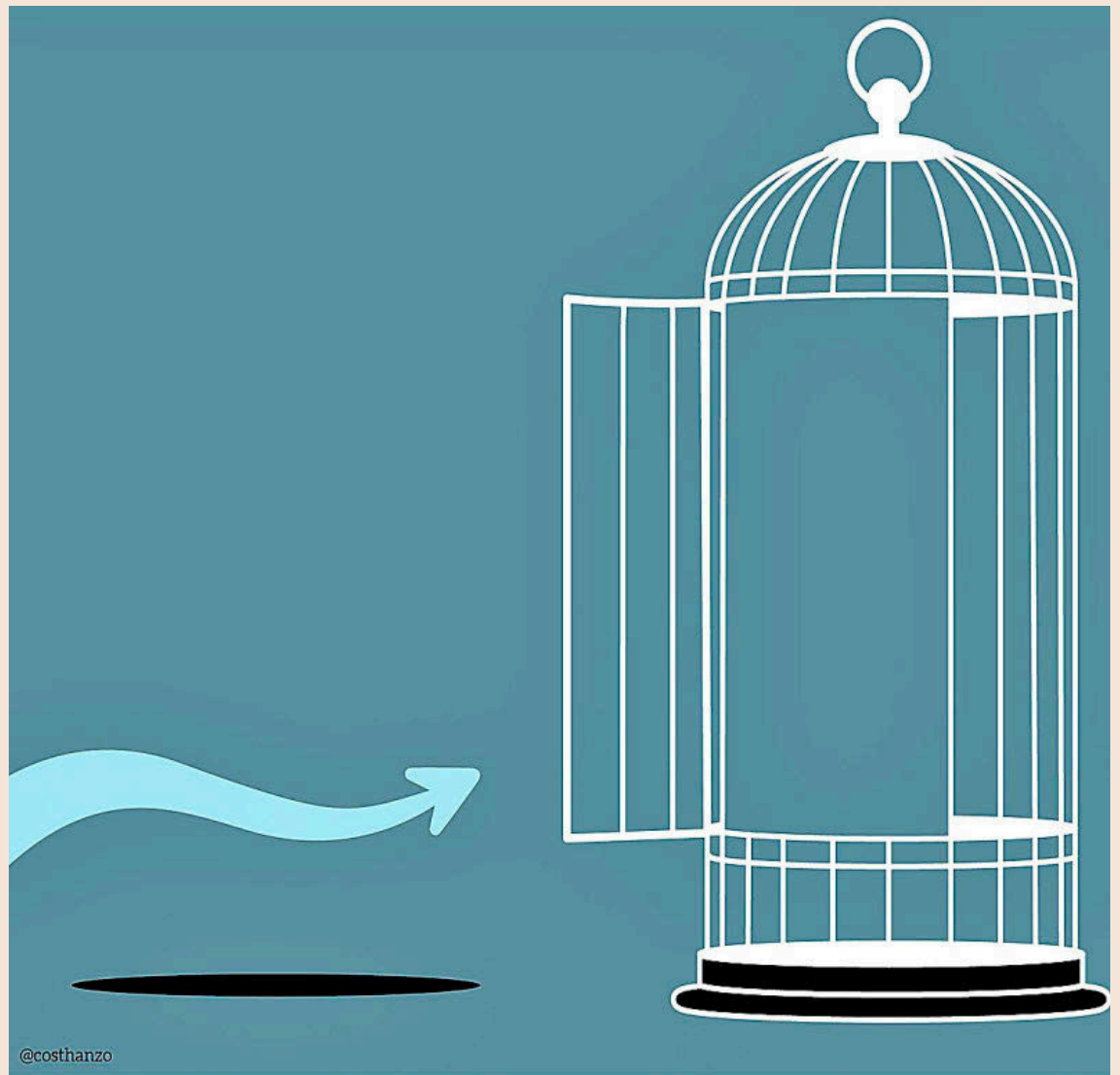
De momento, las acusaciones contra ella no tienen mucho recorrido y un fiscal ha presentado una moción para que se desestime el ca-

so. Sin embargo, lo cierto es que Gómez escribió supuestamente cartas de apoyo a empresas en licitaciones de fondos públicos y Sánchez no hizo nada para evitar las decisiones relacionadas.

Si Gómez fuera la esposa de un primer ministro británico, las acusaciones habrían sido resueltas por la Oficina de Ética en virtud del código ético ministerial del Reino Unido. Como ocurrió con Cherie Blair, o incluso conmigo misma cuando mi marido era viceprimer ministro en el gobierno de coalición, la Oficina de Ética se habría asegurado de que existiera un sistema para desligar al primer ministro de cualquier decisión que pudiera estar directa o indirectamente relacionada con el trabajo de su esposa. En respuesta a las acusaciones contra Gómez, habrían emitido un comunicado claro garantizando que no se había producido ningún conflicto.

En España no existe ese sistema. En su lugar, tenemos una obsoleta Oficina de Conflictos de Intereses que ha sido criticada por la Unión Europea y el Consejo de Europa por su falta de independencia y autonomía. Y sorprendentemente, la Oficina de Conflictos sólo considera que se produce un conflicto cuando existe una relación comercial directa entre los miembros de la familia y las empresas, sin cubrir el riesgo de ganancia indirecta.

Los conflictos de interés no son el único ámbito relacionado con la ética en el que la política española está por detrás de países como Reino Unido. En España ni siquiera disponemos de un código ético ministerial. Nuestros ministros no tienen la



España necesita con urgencia un nuevo marco ético en la vida pública y un código ético ministerial

Disponer de un marco de normas éticas beneficia a la sociedad y protege a políticos y sus familias

obligación de no mentir en sede parlamentaria. Carecemos de un sistema para controlar que los ministros no inunden la administración de asesores políticos.

No tenemos normas que limiten el uso de los edificios ministeriales o de los aviones oficiales. Carecemos de una legislación para los grupos de presión. No tenemos normas que obliguen a los funcionarios a estar presentes en las reuniones de minis-

tros en las que se debatan asuntos de gobierno. Y, por supuesto, no tenemos un asesor de ética independiente, como en el sistema británico.

Esta falta de normas éticas exhaustivas es un problema perpetuo en la política española. Pero los políticos no han hecho ningún intento por solucionarlo.

Sánchez llegó al poder en 2018 después de que el Gobierno conservador de Mariano Rajoy perdiera una moción de censura vinculada a un caso de corrupción en el que estaban implicados algunos cargos de su partido. En aquel momento, parecía que España iba a tener por fin un Gobierno moderno y comprometido con el establecimiento de un marco claro de normas sobre integridad. Pero después de casi seis años en el Gobierno, la acción de Sánchez en este sentido es inexistente.

Como demuestra el caso Gómez, disponer de un marco de normas

éticas no sólo beneficia a la sociedad, sino que también protege a los políticos y a sus familias. Sánchez culpa a la oposición y a la extrema derecha de la presión pública sobre su mujer. Pero también debería culparse a sí mismo por no haber puesto en marcha un sistema que la hubiera protegido.

Con independencia de la decisión tomada finalmente por Sánchez, esta situación debe servir de recordatorio a la sociedad española de que los políticos y sus familias son humanos y pueden quebrarse si están sometidos a una intensa presión. También debería ser un recordatorio para el propio Sánchez y para todos los políticos españoles de que España necesita urgentemente un nuevo marco ético en la vida pública y un código ético ministerial.

Abogada internacional y fundadora de España Mejor
© Financial Times

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Biurrun. **Desarrollo digital:** Amparo Polo. **Corresponsal económico:** Roberto Casado. **Redactores jefes:** Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viña, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel (Cataluña) y Miguel Ángel Patiño

Empresas Víctor M. Osorio / **Finanzas/Mercados** Laura García / **Economía** Juan José Marcos / **Opinión** Ricardo T. Lucas / **Directivos** Nerea Serrano / **Nueva York** Sergio Saiz / **Londres** Artur Zanón / **Comunidad Valenciana** Julia Brines / **Diseño** César Galera / **Edición** Elena Secanella



EDITORIA

Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES

Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos

Expansión

© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2024. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".

EL CONSEJO DE HIPGNOSIS, EL PROPIETARIO DEL CATÁLOGO MUSICAL DE SHAKIRA, KAISER CHIEFS O RED HOT CHILI PEPPERS, DA SU VISTO BUENO A LA ÚLTIMA PROPUESTA DEL GIGANTE DEL CAPITAL RIESGO.

Blackstone paga 1.500 millones por las canciones de Shakira

Daniel Thomas, Financial Times
Blackstone ha llegado a un acuerdo para comprar Hipgnosis Songs Fund por casi 1.600 millones de dólares (cerca de 1.500 millones de euros). El gigante del capital riesgo se hace así con un grupo que ha sido pionero en convertir los derechos musicales en una clase de activos y por el que se había desatado una guerra de ofertas.

El consejo de administración de Hipgnosis se mostró ayer favorable a la oferta en efectivo de Blackstone de 1,30 dólares por acción, superior a la propuesta inicial del grupo, que ascendía a 1,24 dólares por acción y fue presentada la semana pasada.

Blackstone mostró su interés por Hipgnosis, al igual que lo hizo el grupo de inversión estadounidense Concord, financiado por Apollo. La última oferta de Concord valoraba Hipgnosis en 1.500 millones de dólares y también había obtenido el apoyo del consejo de Hipgnosis, propietaria de una amplia cartera musical que incluye a artistas como Kaiser Chiefs, Red Hot Chili Peppers y Shakira.

Al anunciar la operación, Qasim Abbas, director general de Blackstone, declaró que "la amplitud de la plataforma de Blackstone, junto con nuestra experiencia operativa, reforzará el valor de los derechos adquiridos".

Grupo vanguardista

Fundada por Merck Mercuriadis en 2018, Hipgnosis es



Se impone al grupo de inversión Concord, financiado por Apollo, al ofrecer 100 millones más

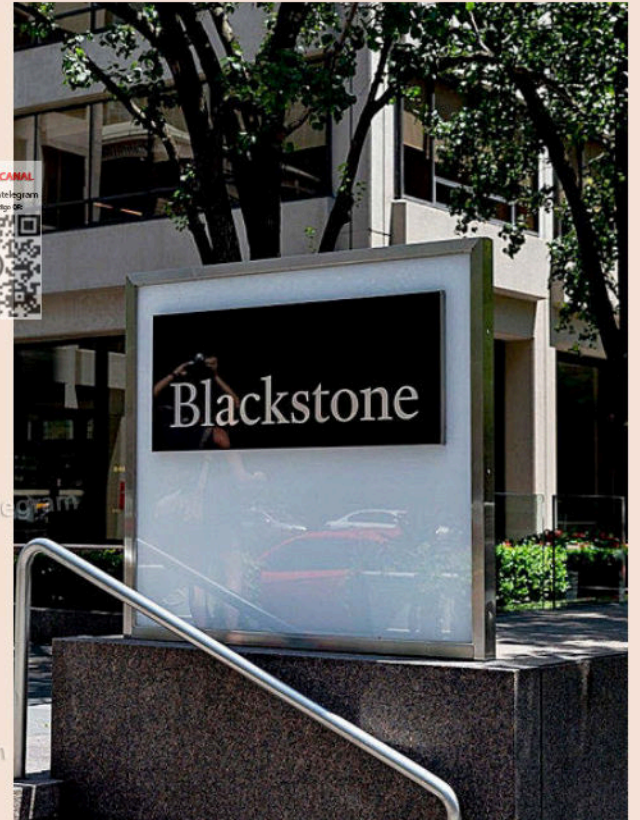
tuvo a la vanguardia de la estrategia de transformar derechos musicales en una clase de activos de inversión cuando los bajos tipos de interés llevó a los inversores a buscar mayores rendimientos. Hipgnosis ha desarrollado una cartera de 138 catálogos con más de 40.000 canciones de múltiples géneros y artistas.

Sin embargo, el atractivo de los derechos musicales se ha visto afectado por la subida de los tipos de interés, que ha hecho subir la "tasa de descuento" que se utiliza para calcular el valor de los activos en el futuro, recortando las valoraciones de los derechos.

La guerra de ofertas ha favorecido a los accionistas, tras los meses de especulación sobre el futuro de la empresa, cuya cotización se había desplomado por los repetidos recortes del valor de su cartera y los interrogantes sobre sus niveles de deuda y gobernanza. El valor de sus derechos

Hipgnosis tiene una cartera musical formada por 138 catálogos y más de 40.000 canciones

musicales ha estado en entredicho durante el último año, con nuevas críticas de accionistas y analistas sobre su gobernanza y estructura de gestión. Blackstone confía en que la revisión al alza de su oferta por el grupo suponga un golpe de efecto en la guerra de ofertas por el negocio de los derechos musicales.



ADQUISICIÓN El grupo estadounidense Blackstone (arriba) es uno de los gigantes del capital riesgo a nivel global, con una cartera de activos bajo gestión que supera el billón de dólares. Su foco inversor se ha posado ahora sobre los derechos musicales, con la compra de Hipgnosis, firma pionera en posicionar los catálogos musicales como activos de inversión y que posee los derechos de Shakira (izquierda), entre otros.

Blackstone, que había presentado varias propuestas a la empresa, aunque por un valor inferior, ya tenía vínculos con Hipgnosis. En 2021 compró una participación mayoritaria en la sociedad de gestión de Mercuriadis -Hipgnosis Song Management- que cobra comisiones por supervisar el fondo Hipgnosis y que cotiza en Bolsa.

El grupo también creó un fondo independiente de 1.000 millones de dólares llamado Hipgnosis Songs Assets para adquirir catálogos de derechos musicales. Ese fondo está gestionado por Hipgnosis

Song Management.

El consejo de administración de Hipgnosis Songs Fund ha recomendado a los accionistas que apoyen la oferta de Blackstone, que es un 4% superior a la última oferta de Concord. Además, está un 48,1% por encima del precio de cierre antes de que comenzara la batalla a principios de este mes.

Robert Naylor, presidente de Hipgnosis, declaró que "desde que comenzamos nuestra revisión estratégica, nos hemos centrado en evaluar todas las opciones para aportar valor al accionista".

ESUE

www.escuelaunidadeditorial.es

Tu Futuro es Transformación Digital

Máster
de Formación Permanente
**GESTIÓN EDITORIAL
Y MARKETING DIGITAL**
Universidad de Alcalá

Máster en
**DIGITALIZACIÓN
EN MODA Y RETAIL**

Avalada por:

MARCA

EL MUNDO

Expansión

TELVA

Universidad
de Alcalá

informacion@escuelaunidadeditorial.es

EDICIÓN
24
25



FUSIONES Y ADQUISICIONES



Las grandes operaciones regresarán en el segundo semestre

Los expertos confían en la reactivación de la actividad de las fusiones y adquisiciones

La tecnología será protagonista como sector y como catalizador de negocio

Se aprecia un mayor dinamismo en los negocios de energía y renovables



SECTOR LEGAL

Uría Menéndez decide cerrar su oficina en Nueva York tras 34 años



FICHAJE

Adriana Lafuente llega a Fieldfisher como nueva socia de mercantil

MERCANTIL

Vuelven las grandes operaciones

Los grandes abogados expertos en transacciones corporativas ven el presente ejercicio con mucho optimismo y

Íñigo del Val

Socio responsable de mercantil y M&A de Allen & Overy

Enorme liquidez

“Soy razonablemente optimista con respecto a 2024. Es indudable que 2023 no ha sido un buen año para las operaciones de M&A por los motivos que todos sabemos (coste de la deuda, inflación y situaciones geopolíticas). Sin embargo, ha existido una enorme liquidez y en cuanto esas circunstancias se moderen, aumentarán las operaciones tanto en número como en valor. Hemos empezado el año con gran actividad, no solo en sectores resilientes como energía, infraestructuras o salud, sino también en otros como agro, media o salud. Además, estamos mirando operaciones en otros sectores más tradicionales. En mi opinión, el mercado de M&A, tanto para fondos como para industriales, se adapta a las circunstancias, varía

en tamaño y dirección (sectores más activos) pero no muere.

El M&A forma parte de la actividad económica hace muchos años y el capital privado es una realidad, pero todavía tiene mucho margen de penetración. Lo que sí notamos que está ocurriendo es que las operaciones son cada vez más complejas. Prácticamente todas ellas deben analizarse desde muchos puntos de vista y la regulación de las inversiones extranjeras y control de concentraciones cada vez afecta a más operaciones, incluso aquellas que los clientes piensan que pasarán por debajo del radar por tamaño o sector”.



Laura Saiz, Madrid

Optimismo. Esta es la palabra que más repiten los máximos responsables de mercantil de los grandes despachos que operan en nuestro país de cara a un 2024 que todo el mundo califica como el de la vuelta de las grandes operaciones, una expresión que empieza a ser tan sonada como la del partido del siglo para los amantes del fútbol.

Y es que tras la crisis provocada por la pandemia del Covid-19 y las posteriores turbulencias macroeconómicas en varios lugares del globo se ha repetido la vuelta de las grandes operaciones transfronterizas hasta la sociedad, pero algunos indicadores parecen ser por fin bastante claros: enorme liquidez, asunción de una economía en permanente tensión o necesidad de ganar músculo ante un mundo ya 100% globalizado.

El informe *Global M&A trends and risks 2024*, elaborado por Mergermarket y el bufete Norton Rose Fulbright y publicado a principios de este año, ya consideraba que las oportunidades de crisis serán el motor más importante de las fusiones y adquisiciones en Europa a lo largo de 2024, según casi la mitad de los participantes. La necesidad de adaptarse a los criterios ESG y de la venta de unidades de negocio no estratégicas son las otras razones que, según el estudio, animarán por fin el mercado del M&A (fusiones y adquisiciones, por sus siglas en inglés).

La gasolina para que estos



Fernando Torrente

Socio responsable de M&A de Baker McKenzie en Madrid

Salto al parque

“El año 2024 comenzó con un razonable optimismo, previéndose una mejora de la actividad de M&A ante la confianza en la mejora de las condiciones macroeconómicas (aterrizaje suave, lucha contra la inflación, bajada de tipos y liquidez disponible). El mercado de capitales, por otra parte, ha resurgido tras una intensa crisis con un buen número de empresas, de enorme calidad y fortaleza, dispuestas a dar el salto al parque y por la reactivación previsible del mercado primario, considerando el encarecimiento de la financiación bancaria. La paulatina reactivación prevista para el primer semestre se está viendo, no obstante, afectada por acontecimientos, como la crisis del mar Rojo que no han permitido alejar de forma clara las incertidumbres. Seguimos confiando no

obstante en la reactivación de la actividad de M&A,

que será más visible –en opinión de algunos expertos– en el segundo semestre, y se concentrará en sectores de generación de flujos estable, de transformación o de alto crecimiento, así como en oportunidades derivadas de situaciones especiales, restructuración y del mercado M&A público, con operaciones P2P. De forma particular, puede destacarse energía, infraestructuras, educación, tecnología, salud, y defensa. Asimismo, esperamos que los IPO previstos mantengan sus calendarios, para lo que será importante que las primeras operaciones se materialicen con buena acogida por parte de los inversores”.



Javier Villasante

Socio coordinador del grupo de mercantil de Cuatrecasas

Interminable fiebre de las renovables

“En Cuatrecasas contamos con uno de los equipos más grandes de mercantil y fusiones y adquisiciones (M&A) en España, lo que nos permite tener una visión bastante completa de la situación del mercado. Después de un 2023 en el que apenas hubo grandes operaciones, creemos que 2024 será algo mejor, aunque continuará marcado por la incertidumbre que genera el escenario geopolítico, la evolución de los tipos de interés y la constante crisis de las cadenas de suministro. Todo ello continuará afectando al ritmo

de las operaciones, que seguirá siendo lento, ante la dificultad de hacer proyecciones y, por ende, poner precio a activos y negocios en diversos sectores, así como para negociar garantías satisfactorias para el comprador y que resulten aceptables para los vendedores. En todo caso, los movimientos corporativos en el mercado de telecomunicaciones y la interminable fiebre de las energías renovables continuarán animando el mercado”.



Álvaro López-Jorrín

Socio corresponsable de mercantil de Garrigues

Evolución de la economía mundial

“2024 ha empezado en España con una reactivación en fusiones y adquisiciones. Ya desde diciembre empezamos a notar un repunte de operaciones que confiamos en que se materializarán a lo largo de este 2024. El año 2023 fue atípico en general para los abogados de M&A; en España, porque hubo un menor volumen de grandes transacciones o de gran complejidad, aunque se mantuvo un nivel alto de operaciones de tamaño medio; en el mundo, porque se produjo una contracción significativa del volumen total de operaciones. Por sectores, se aprecia un mayor dinamismo del sector

energético y, en particular, de las energías renovables. También otras industrias como la tecnológica o el turismo y el ocio pueden ser objeto de operaciones relevantes este año. Otros sectores pueden ser más complejos en la medida en que continúe habiendo inflación o tipos de interés altos. Somos moderadamente optimistas con este 2024 en la medida en que observamos un repunte de operaciones, pero hay que estar atentos a la evolución de la economía mundial”.



Sectores con más crecimiento



Tecnología

El sector tecnológico es, sin duda, el que más movimiento tendrá en M&A en 2024 al ser elegido por siete de cada diez encuestados.



Ciencias de la salud

Un 40% de los entrevistados considera que habrá operaciones transfronterizas relacionados con el sector sanitario.

motores cojan fuerza también vendrá por parte de las normativas de cada territorio que, en muchas ocasiones, están empujando a que cambien las expectativas.

“La cadena de suministro global puede no ser tan global como pensábamos”, asegura Miranda Cole, socia de Norton Rose Fulbright en la oficina de Bruselas, que en el

transfronterizas

consideran que habrá un incremento generalizado de las grandes operaciones, sobre todo en el segundo semestre.



en M&A transfronterizo



Industrial

Cuatro de cada diez participantes cree que a lo largo de 2024 se producirán fusiones y adquisiciones en empresas industriales.



Recursos naturales

La orientación empresarial en materia de ESG puede convertirse en un factor que impulse las posibles operaciones.

informe habla de algunas de las novedades legislativas: “Si nos fijamos en lo que Europa está haciendo con la Ley de Materias Primas Críticas (*Critical raw materials*

act) es intentar diversificar proveedores y acercarlos a casa. Además, está el Reglamento sobre Subvenciones Extranjeras, mientras que en Estados Unidos con la Ley de

Reducción de la Inflación (*Inflation reduction act*) hay competencia por el dinero en sectores como la energía verde y las tecnologías *net zero* (en el sentido de que EEUU está proporcionando fondos como *zanahorias* a la inversión, mientras que la UE examinará de cerca exactamente esos fondos cuando revise las grandes fusiones y licitaciones públicas). Estos cambios normativos van a repercutir en la negociación”.

A pesar de todo ello, la transformación digital que ahora encabeza la inteligencia artificial hará que precisamente el sector tecnológico en su sentido más amplio de la palabra sea el que más crezca respecto a 2023 en cuanto a operaciones transfronterizas.

José Antonio Sánchez-Dafos

Socio de mercantil de Latham & Watkins



Mayor estabilidad

“El mercado de M&A en España muestra un cauto optimismo para 2024, con expectativas de reactivación y mayor estabilidad en el sector. Los operadores apuntan a una necesidad de ajuste en las expectativas de precios y aceptación de componentes variables por parte de los vendedores, mientras que los compradores deben adaptarse a mayores tasas de interés. A pesar de ciertas previsiones económicas no muy alentadoras, como el crecimiento del PIB, hay signos de confianza, como la sobresuscripción en la emisión de bonos

soberanos de España. Sectores como el energético podrían beneficiarse de políticas contra el cambio climático, con España liderando en Europa mediante el aumento de la capacidad eólica y las inversiones verdes. Aunque hay operaciones conservadoras y financiación para crecimiento, el panorama invita a la expectativa y paciencia, con muchos procesos en marcha que definirán la dirección del mercado en los meses venideros.”

Víctor Manchado

Socio responsable del área de mercantil de Linklaters



Gran cantidad de fondos

“Esperamos que 2024 sea mejor año que 2023. A pesar de la incertidumbre macro y geopolítica, que no cesa, la cantidad de fondos disponibles para invertir, la necesidad de generar ‘track record’ y competir por el acceso al capital inversor por parte de fondos y una mayor visibilidad (y previsible descenso) en los tipos de interés deberían ser claros catalizadores para un incremento de actividad este año, en especial en el segundo semestre. Pensamos que este incremento será generalizado, en todos los sectores, si bien energía e infraestructuras seguirán siendo el motor principal. La tecnología será también protagonista, tanto como sector

propio como catalizador de combinaciones de negocio en otros sectores, en especial con motivo de la necesidad de transformación del negocio en un mundo de escaso crecimiento económico. Por otro lado, es posible que se acelere la venta de activos ‘non core’ por parte de las empresas para enfocarse en el negocio tradicional y que las adquisiciones se centren en mejorar y ampliar ese negocio. Tampoco es descartable que se incremente el nivel de ‘distressed’ M&A, tras la subida de tipos de interés en los dos últimos años”.

Carlos de Cárdenas

Responsable del área mercantil de Uría Menéndez



Rotación a corto plazo

“La previsible bajada de los tipos de interés debería ayudar en la actividad de M&A en 2024. Existe mucha liquidez en el mercado y los fondos tienen muchas compañías en cartera que deben rotar en el corto plazo. Y España es un mercado muy atractivo para los fondos de capital privado. 2024 puede ser el año en el que, al fin, se abran los mercados de capitales con algunas salidas a Bolsa que están anunciadas. Además, prevemos crecimiento en operaciones centradas en sectores transformacionales o emergentes, como el tecnológico, agro y transición energética. En energías

renovables, prevemos varias operaciones en activos defensivos con remuneración regulada y un creciente volumen de operaciones en el sector de biocombustibles, hidrógeno, baterías y almacenamiento de energía. En general, la transición energética y el ESG seguirán impulsando la transformación empresarial y el reposicionamiento de las empresas, con cierto impacto en el crecimiento inorgánico de grandes corporaciones y compañías de portfolio de los fondos de capital privado”.

Javier Carvajal

Socio de mercantil de Pérez-Llorca



Obligaciones de autorización

“El año 2024 apunta a que será parecido al 2023, aunque eventualmente puede que se anime aún más si los tipos de interés bajan y se contiene la inflación. En cualquier caso parece, que de nuevo, las operaciones de energías renovables e infraestructura tendrán un papel preponderante. Además, la incorporación de otras tecnologías entre las energías renovables (no solo las ya tradicionales solar y viento) están, sin duda, animando el mercado de M&A. Por otro lado, parece que el ‘pipeline’ este año viene más fuerte que a principios del año

pasado y se están preparando operaciones relevantes, tanto con actores industriales como con ‘sponsors’ financieros. Desde el punto de vista regulatorio ojalá que en diciembre de 2024 se relajen las obligaciones de autorización de inversiones extranjeras para operaciones intracomunitarias, aunque no soy particularmente optimista y tampoco parece que los países más próximos en nuestro entorno estén contemplando la relajación de estos controles”.

ESTRATEGIA | INTERNACIONALIZACIÓN

Uría se repliega en EEUU y cierra su oficina de Nueva York

El despacho liderado por Salvador Sánchez-Terán no tendrá sede propia en Estados Unidos a partir de junio, tras más de tres décadas en Manhattan.

Sergio Saiz. Nueva York

Treinta cuatro años ha durado la aventura de Uría Menéndez en Nueva York. El despacho ha decidido replegar su presencia en Estados Unidos y en junio cerrará su oficina de Manhattan. José Félix Zaldívar de la Rica, socio director de esta sede desde 2021, volverá a España en verano.

El despacho liderado por Salvador Sánchez-Terán desembarcó en la Gran Manzana en 1990, siguiendo entonces los pasos de Garrigues, que había apostado por esta plaza dos décadas antes. “Hemos creído conveniente actualizar nuestra estrategia en Norteamérica. Llevamos tiempo observando que, en gran medida, las firmas de EE UU canalizan los asuntos típicamente *cross-border* a través de sus oficinas en Londres. A la vez, las oficinas norteamericanas de esos despachos nos encomiendan un número creciente de asuntos variados, donde importa más tener al mejor especialista que una



Uría no renovará el alquiler de su oficina en el 277 de Park Avenue, en Nueva York.

oficina en Nueva York”, explican desde la firma.

El cambio estratégico no supone por tanto una ruptura total con el mercado legal más grande del mundo, ya que sus abogados seguirán viajando con frecuencia a la capital financiera del planeta.

Sus grandes rivales, Garrigues, Cuatrecasas y Pérez-Llorca mantienen su apuesta por esta plaza, que consideran estratégica para estar presen-

tes en las grandes operaciones transfronterizas entre Estados Unidos, España y Latinoamérica.

Frente a Miami –ciudad preferida por las firmas legales españolas por sus lazos con la comunidad latina y sus costes de establecimiento más razonables–, contar con una oficina en Nueva York es un signo de distinción reservado solo para los grandes bufetes nacionales que pueden

asumir la inversión de contar con un espacio propio entre los rascacielos que albergan la sede de los principales despachos del país que dominan el mercado de operaciones corporativas: Kirkland, Skadden o White & Case.

Para las firmas británicas Nueva York también es una plaza irrenunciable. Linklaters o Clifford cuentan con sedes en Manhattan, y Allen & Overy acaba de completar su fusión con Shearman & Sterling, que casualmente tiene su sede a solo unos pasos de la oficina de Uría, situada en el 277 de Park Avenue, y cuyo contrato de alquiler vencerá en unas semanas sin que vaya a ser renovado.

En la misma zona se encuentra también la sede de Pérez-Llorca, en el 375 de Park Avenue (conocido como Edificio Seagram). Garrigues tiene su oficina en la Quinta Avenida, en el número 475, justo enfrente de la Biblioteca de Nueva York, mientras que Cuatrecasas está en la icónica Rockefeller Plaza.

MERCANTIL

Fieldfisher incorpora a Adriana Lafuente como nueva socia

V. Moreno. Madrid

Fieldfisher sigue creciendo. La firma ha anunciado la incorporación a sus filas de Adriana Lafuente como socia de mercantil y fusiones y adquisiciones en la oficina de Barcelona. Además, la letrada será miembro del comité directivo.

Con este fichaje, el despacho de abogados amplía el equipo del área de mercantil y M&A dirigida por Rodrigo Martos que, hasta ahora contaba con la socia Ana Úbeda, el *of counsel* Xavier Miravalls en la oficina de Barcelona y la socia Paloma Mato junto al propio Martos, en la oficina de Madrid.

Lafuente, que ha trabajado para firmas como PwC, Garrigues y en Durán Sindreu, es licenciada en Derecho por la Universidad Pompeu Fabra y ha cursado el Máster en Derecho Internacional de los Negocios en Esade y el Programa de Dirección General (PDG) en IESE Business School, está especializada en derecho societario y corporativo, gobierno corporativo, M&A y operaciones de financiación.



Adriana Lafuente, nueva socia de mercantil de Fieldfisher.

Este no es el único fichaje de Fieldfisher. La firma también incorpora a Javier Cuairán, hasta ahora abogado sénior en Ontier, que arrancará su andadura el 3 de mayo como nuevo socio de penal en la oficina de Madrid, ampliando así el equipo del área que cuenta con el socio, Rafael Sánchez, ubicado en Barcelona. Está especializado en penal económico y ha ejercido la defensa y acusación en procedimientos de máxima complejidad técnica en la Audiencia Nacional y el Tribunal Supremo.

ESTRATEGIA

Pons IP impulsa su crecimiento con la integración de Silex IP

V. Moreno. Madrid

Pons IP ha decidido dar el salto definitivo para liderar el sector de la propiedad industrial en España. La consultora global lo hará gracias a la integración de Silex IP, despacho especializado en el registro de patentes y marcas. Tras la adquisición, que será efectiva desde mañana, 1 de mayo, ambas organizaciones operarán bajo la marca Pons IP con el objetivo de consolidar el crecimiento orgánico e inorgánico, así como reforzar la estrategia de internacionalización de la consultora. Actualmente, el 60% del negocio de Silex IP procede del área



De izquierda a derecha, los socios de Silex IP Guillermo Criado y Ramón Leal, junto a Nuria Marcos, directora general de Pons IP

internacional y la firma está en el *top 20* de solicitantes de marca de la UE, según la Oficina de Propiedad Intelectual de la Unión Europea.

La firma también reforzará

su equipo. Junto a Ramón Leal y Guillermo Criado, socios fundadores de Silex IP, todos los profesionales de protección de marcas y patentes se integrarán en la plantilla de

130 profesionales de Pons IP.

La adhesión también tendrá un impacto positivo en la cobertura territorial de la consultora de propiedad industrial e intelectual. A las actuales siete oficinas de Pons IP, de las que cinco se encuentran en Madrid, Barcelona, Sevilla, Alicante y Valencia y dos en el extranjero en Bogotá y la ciudad china de Guangzhou, la consultora sumará nueva presencia en Santiago de Compostela, capital de una de las zonas económicas más relevantes del norte de España como Galicia, donde Silex IP ya contaba con oficina propia.

Hogan Lovells ficha a Andrés Candela

Hogan Lovells quiere consolidar su equipo inmobiliario, por lo que ha incorporado a Andrés Candela, que llega como ‘counsel’ a la oficina de Madrid. El letrado, que ha sido hasta ahora asociado sénior de Allen & Overy, es licenciado en Derecho en 2010 y cuenta con un máster en Administración de Empresas por la Universidad Pontificia de Comillas-Icade en Madrid.

Monereo Meyer Abogados abre sede en Canarias

Monereo Meyer Abogados anuncia su apertura en las Islas Canarias. La nueva oficina se une a las de Madrid, Barcelona y Palma en España, así como a la de Lisboa en Portugal. El nuevo despacho se encuentra ubicado en Tenerife y estará liderado por Stefan Meyer, socio fundador y responsable del área de Derecho Inmobiliario, así como por Gustavo Yanes, socio responsable del área de Derecho Fiscal.

Nace el despacho ‘boutique’ GNCL Law

Rafael Gil Nievas y Pilar Colomé less dejan Eversheds Sutherland y fundan su propia firma llamada GNCL Law, un despacho ‘boutique’ especializado en la resolución de disputas y la litigación compleja. Tendrá sede en Madrid y estará enfocado al ámbito de los conflictos internacionales, materia en la que sus socios fundadores cuentan con gran formación y experiencia.